

**EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL
ESTADO**

MEMORIA ANUAL 2010



Santiago, Chile
Diciembre 2010.

MEMORIA ANUAL 2010

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO.

*Santiago, Chile
Diciembre 2010*

INDICE

Carta del Presidente del Directorio	5
Declaración de Responsabilidad	7
Presentación de la Empresa	8
Nuestra Misión	8
Nuestra Visión	8
Nuestros Valores	8
Organización Legal	8
Identificación de la Empresa	8
Filiales	8
Coligadas	9
Régimen Económico y Fiscalización	9
Modelo de Negocios	9
Recursos Físicos y Económicos	9
Medio Ambiente	10
Ventajas del Transporte Ferroviario	10
Campaña de Seguridad	10
Administración y Recursos Humanos	11
Directorio y Remuneraciones de los Directores	11
Organigrama	11
Principales Ejecutivos Matriz	11
Principales Ejecutivos Filiales	13
Remuneraciones e Indemnizaciones	16
Planes de Incentivos	16
Inversiones	16
Actividades y Negocios de la Empresa	18
Descripción de los Servicios	19
Transporte de Carga	19
Transporte de Pasajeros	19
Trenes Turísticos	20
Logros Comerciales	20
Resultados Comerciales	20
Activos de la Empresa	25
Propiedades	25
Equipos	25
Seguros	26
Dominios de Internet	26
Marcas	27
Principales Contratos	27
Principales Clientes	28
Principales Proveedores	28
Actos y Contratos Celebrados con Filiales	29
Actos y Contratos Celebrados con Coligadas	29
Hechos Relevantes consolidados	29
Informe Auditores Externos.	42
Análisis Razonado	44
Estados consolidados de situación financiera	50

Filial Metro Regional Valparaiso S.A.	100
Filial Trenes Metropolitanos S.A.	123
Filial Servicio de Trenes Regionales TERRA S.A.	151
Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción	173
Filial Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	192
Filial Ferrocarriles Arica a la Paz S. A. (En Etapa de Desarrollo)	239
Filial Infraestructura y Tráfico Ferroviario (En Etapa de Desarrollo)	255
Coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A.	276
Coligada Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A.	277
Coligada Empresa de Transportes Suburbanos de Pasajeros S.A.	278

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

A nueve meses de haber asumido la presidencia del Directorio, me corresponde presentar la memoria del año 2010. Un año que estuvo marcado por catástrofes naturales y el bicentenario de la patria.

Bajo este ineludible escenario, EFE transitó por un camino que al igual que el país, debió ser reconstruido. El terremoto y tsunami del 27 de febrero obligó a reenfocar la planificación y los recursos para realizar en forma eficiente, segura y en el menor tiempo posible, el proceso de reconstrucción.

Fue una tarea que puso a prueba la capacidad de resiliencia de la empresa, de volver a levantarse, pero fue posible. EFE supo responder y es así como hoy la infraestructura ferroviaria está totalmente rehabilitada tanto para el transporte de carga, como de pasajeros.

Los daños ocasionados por esta catástrofe natural, golpearon fuertemente la infraestructura y también los estados financieros. Fueron destruidos más de 950 kilómetros de vías, es decir, más del 40% del total; 600 kilómetros de líneas eléctricas y señales; 21 puentes ferroviarios y 12 subestaciones eléctricas. Junto con ello, la empresa fue víctima de casi 400 robos de cables de cobre.

A partir de la quinta semana después del terremoto fue posible restablecer el tráfico y el 20 de mayo ya se había logrado la recuperación del puente ferroviario sobre el río Biobío, el primer puente en quedar habilitado para tráfico pesado luego de la catástrofe.

Finalmente en Marzo del 2011 se completó el proceso de reconstrucción, con el reinicio de la ruta Santiago - Chillán para trenes de pasajeros, un anhelo muy esperado de la comunidad, las autoridades y por supuesto de EFE.

La tarea de reconstruir fue una verdadera hazaña. Durante 10 meses más de 400 personas trabajaron de lunes a lunes, en turnos de día y noche incansablemente hasta lograrlo. Enorme fue también el esfuerzo financiero, ya que se destinaron \$ 28.676 millones a recuperar los servicios, sin contar con recursos adicionales.

En materia de gobierno corporativo el 2010 EFE avanzó de manera importante en transparentar la información hacia sus stakeholders, realizando en forma exitosa el proceso de implantación de normas IFRS, que significó un arduo trabajo en colaboración con las filiales, con el fin de acordar criterios contables comunes y someter a procesos de valorización de mercado los principales activos; trenes, propiedades y el activo fijo en general que concentra cerca del 91% de los activos de la empresa.

Asimismo, el sistema de control de riesgos interno también fue fortalecido, a través de la pronta implantación y seguimiento de las recomendaciones emanadas de la Contraloría General de la República, así como de auditores externos. De esta forma, se lograron documentar 14 de 36 procesos claves, iniciando un trabajo de mejora continua y de medición periódica en la calidad de los controles. Los procesos pendientes serán documentados durante 2011.

Ello ha significado un aumento no sólo de eficiencia para la empresa, sino también de mayor rigurosidad y transparencia en el desarrollo de los procesos internos y externos.

En términos financieros, junto con la adecuación de normas IFRS, es preciso destacar que a pesar de las dificultades excepcionales que afectaron a la empresa, se obtuvieron mejores resultados operacionales en comparación al 2009, ya que si bien los ingresos operacionales disminuyeron en

\$3.240 millones, los costos también experimentaron una baja de \$3.510 millones, con un mejor resultado de explotación de \$270 millones respecto del año anterior.

En el marco de nuestra política de Responsabilidad Social Empresarial, durante el 2010 se desarrolló una nueva versión de la “Campaña de Educación de Seguridad Ferroviaria”, que se implementó en 112 establecimientos educacionales aledaños a la vía férrea en las Regiones Metropolitana, del Libertador Bernardo O’Higgins, del Maule y del Biobío, con el propósito de fomentar en los alumnos el auto cuidado y la prevención, para evitar accidentes.

La seguridad laboral es otra de las áreas que ha mostrado índices importantes de recuperación. Es así como la tasa de siniestralidad ha ido disminuyendo periódicamente, pasando de un 2,38% a 1,36% en el período 2009-2011.

En términos de productividad, el 2010 EFE logró mejoras respecto del año anterior. Un ejemplo de ello fue la exitosa culminación de un primer proceso de reestructuración interna, que permitió contar con una dotación más eficiente y trasladar la función de maquinistas a las filiales de pasajeros, proceso que se encontraba pendiente.

Dentro de ese contexto se conformó una Mesa de Trabajo permanente entre representantes de los sindicatos y la empresa, con el fin de poder plantear los intereses de los trabajadores y generar una mirada integral, que permita asumir en conjunto los desafíos de EFE

Se puede concluir entonces que a pesar de las dificultades, durante 2010 EFE fue capaz de realizar su propio proceso de reconstrucción y al mismo tiempo, orientar su acción hacia la consolidación de una gestión que el Directorio ha decidido enfocar en Seguridad; crecimiento de los Ingresos; eficiencia y productividad y gobierno corporativo, entre otros ámbitos.

Al mismo tiempo, durante estos meses el Directorio ha estado trabajando con el propósito de lograr la definición de una visión estratégica que guíe el futuro y desarrollo de Ferrocarriles. Ello bajo el convencimiento de que tal como ocurre en el mundo desarrollado, el tren, bien utilizado, es una herramienta que aporta competitividad al país, ya que como medio de transporte para pasajeros y de carga, ofrece ventajas comparativas insuperables y de alto valor social: menor contaminación, mayores niveles de seguridad, descongestión de carreteras y menor consumo de energía.

Adicionalmente, la disminución de emisiones de CO₂, producto del menor uso de combustible, otorga a Ferrocarriles una baja Huella de carbono, lo que le permitirá aportar al desarrollo de una economía sustentable y mejores márgenes en la transacción de bienes y servicios exportables

Esa realidad, sólo será posible con una decidida incorporación de Ferrocarriles en las políticas públicas de transportes.

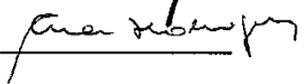
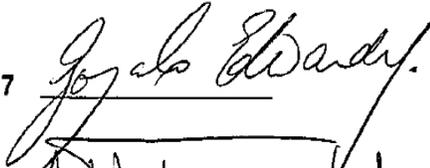
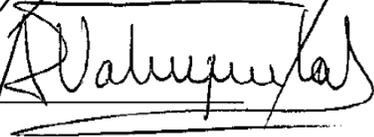
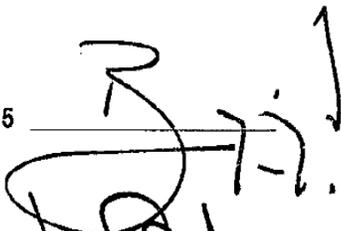
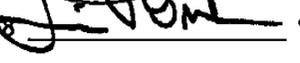
Es un desafío enorme, pero estas definiciones, permitirán desarrollar la misión que se ha propuesto para su período el Directorio que me corresponde presidir: avanzar hacia la generación de una plataforma para el desarrollo de una actividad ferroviaria sustentable en el largo plazo.

Víctor Toledo Sandoval
Presidente

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los directores y Gerente General de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, firmantes de esta Declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual Año 2010 de la empresa.

La firma de esta Declaración es efectuada en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros

NOMBRE	CARGO	RUT	FIRMA
Víctor Toledo Sandoval	Presidente	5.899.818 - 4	
Ana Holuigue Barros	Vicepresidente	5.717.729 - 2	
Gonzalo Edwards Guzmán	Director	6.344.937 - 7	
Alejandro Valenzuela Diez	Director	13.882.507 - 8	
Juan Esteban Doña Novoa	Director	6.061.491 - 1	
Raphael Bergoeing Vela	Director	9.838.812 - 5	
Joaquín Brahm Barril	Director	7.052.386 - 8	
Franco Faccilongo Forno	Gerente General	5.902.973 - 8	

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA

Nuestra Misión

“Somos una empresa que provee a sus clientes porteadores de carga y de pasajeros, canales de circulación ferroviarios seguros, confiables y altamente disponibles, con una gestión de tráfico eficiente y preocupados del medio ambiente. Para ello, contamos con personas experimentadas y comprometidas, que buscan permanentemente la excelencia operativa”.

Nuestra Visión

"Queremos posicionar el modo ferroviario como la mejor alternativa de transporte, dinámica y flexible, que entregue valor agregado, calidad, seguridad y satisfacción a sus clientes, apoyada por los mejores estándares tecnológicos y con un equipo humano en permanente desarrollo".

Nuestros Valores

Los valores que mejor definen a la cultura organizacional que deseamos promover, son:

- Compromiso (con el quehacer y en concordancia con la Misión)
- Ética (honradez, transparencia e integridad)
- Excelencia (hacer bien las cosas y crear valor)
- Servicio (actitud de servicio a clientes)
- Creatividad (para lograr los mejores resultados)

Organización Legal

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado, EFE, es una persona jurídica de derecho público y constituye una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio. Se rige por el DFL N° 1 del 03 de agosto de 1993, del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, que fijó el texto refundido coordinado y sistematizado de la Ley Orgánica de la Empresa.

Identificación de la Empresa

Nombre	Empresa de los Ferrocarriles del Estado
Nombre de Fantasía	EFE
Rol Único Tributario	N° 61.216.000-7
Domicilio Legal	Morandé N° 115, Piso 6, Santiago
Teléfono	56-2-585 5000
Fax	56-2-585 5555
Inscripción Registro de Valores SVS	253 del 30/07/1984
Audidores Externos	Ernst & Young Ltda.
Clasificadores de Riesgos	International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Dirección Internet	www.efe.cl

Filiales

- Metro Regional de Valparaíso S.A.
- Trenes Metropolitanos S.A.
- Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.
Ferrocarriles Arica a la Paz S.A.
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

Coligadas

Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A.
Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A.
Empresa de Transportes Suburbanos de Pasajeros S.A.

Régimen Económico y Fiscalización

La EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO está sujeta a normas financieras, contables y tributarias similares a las que rigen para las sociedades anónimas abiertas, siendo sus balances y estado de situación auditados por firmas auditoras externas.

EFE está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros en lo que respecta a su calidad de empresa que se administra como sociedad anónima abierta y a la Contraloría General de la República en cuanto a los aportes y subvenciones del Fisco.

Modelo de Negocios

Fruto de la separación de los negocios de la gestión de tráfico y el servicio de transporte de pasajeros y carga, se transfirieron todos los servicios de pasajeros a empresas filiales (sociedades anónimas), dejando en la matriz (EFE) todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria.

Las cuatro filiales dedicadas al servicio de transporte de pasajeros son:

Metro Regional de Valparaíso S.A., a través de su servicio Merval;
Trenes Metropolitanos S.A., a través de su servicio Metrotren;
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., a través de su servicio TerraSur;
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., a través de su servicio Fesub.

Este modelo de negocios permite una búsqueda constante en la modernización de los procesos de EFE, tanto en su marco institucional, como en la entrega de sus servicios y en la gestión de la empresa, lo que permite maximizar el uso comercial y operativo de la infraestructura y tecnología ferroviaria,

Recursos Físicos y Económicos

Los Recursos Físicos de EFE están conformados por:

Las vías férreas con sus dependencias y anexos, como también los terrenos que éstas ocupan.

Material rodante, equipos, maquinarias, herramientas, repuestos, útiles y existencias.

Las concesiones y privilegios, por todo el tiempo de su otorgamiento.

Los edificios, bodegas, casas habitación, obras de arte, y demás construcciones que posee.

Los ingresos netos provenientes de la explotación y/o venta de sus bienes.

Los bienes muebles e inmuebles que posee y los derechos que adquiera a cualquier título.

Los aportes que anualmente consulte la Ley de Presupuesto de Entrada y Gastos de la Nación y las cantidades que se le asignen por otras leyes de decretos.

Medio Ambiente

Para EFE el compromiso con el medio ambiente, la calidad, seguridad y la salud ocupacional son aspectos estratégicos dentro de su gestión. Por eso, la empresa aprobó una "Política Integral", cuyo sistema gestiona de mejor manera nuestro servicio como empresa.

EFE cumple con la legislación vigente, minimizando el impacto ambiental, protegiendo eficazmente la salud de sus trabajadores, realizando el trabajo con seguridad y calidad, satisfaciendo los requerimientos y necesidades de sus clientes y comunidades.

La empresa sabe que no puede cumplir con esta visión si no cuenta con el apoyo de sus clientes, proveedores, contratistas y subcontratistas, y por ello ha realizado una importante labor para integrarlos e incentivarlos a cumplir con las normas medioambientales y los compromisos asumidos por nuestra empresa.

Es una de las áreas de mayor relevancia para EFE, ya que implementa y gestiona todas las herramientas disponibles en materias de seguridad y salud ocupacional para la protección frente a los accidentes del trabajo y enfermedades profesionales.

Estamos comprometidos con el mejoramiento continuo de nuestros procesos, para el beneficio de la calidad de vida y el desarrollo de nuestros trabajadores, así como también la productividad de nuestra empresa.

Ventajas del Transporte Ferroviario

Para el Usuario y/ Clientes

Menor tasa de accidentabilidad

Acceso directo a los principales puertos del país

Para el Transporte

Menor ocupación de superficie

Mayor capacidad de carga por eje

Disminución de tiempo de operación

Para el ambiente

Apoya la descongestión de carreteras y ciudades

Menor uso de combustible

Menor cantidad de emisiones contaminantes

Estas ventajas son demostraciones del porque el transporte ferroviario se esta usando como una herramienta para aumentar la competitividad de los países.

Campaña de Seguridad

El Programa de Educación 2010, que se viene desarrollando desde el 2009, amplió la cobertura a la educación especial, esta situación es un hecho inédito, ya que ningún programa de educación o campañas preventivas han incluido a este tipo de alumnos y EFE es pionero en esta enseñanza.

El Programa tuvo como objetivo desarrollar en niños, docentes y directivos, la importancia del valor de la vida. Durante el año 2010, se visitaron 112 colegios, lo que significa que más de 40.000 niños de diferentes comunas del país, han participado de nuestras charlas educativas, como por ejemplo Paine, San Bernardo, Graneros, Rancagua, Lo Espejo, Los Lirios, San Fernando, Requinoa y Concepción.

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio y Remuneraciones de los Directores

Nombre Director	Cargo	RUT	Profesión	Establecimiento Educación Superior	2010 M\$	2009 M\$
Victor Toledo Sandoval	Presidente del Directorio	5.899.818-4	Ingeniero Comercial	U. de Concepción	5.217	
Ana Holuigue Barros	Vicepresidenta	5.717.729-2	Ingeniero Comercial	U. Católica de Chile	3.584	
Gonzalo Edwards Guzmán	Director	6.344.937-7	Ingeniero Comercial	U. Católica de Chile	4.033	
Alejandro Valenzuela Diez	Director	13.882507-8	Ingeniero Comercial	U. Católica de Chile	3.811	
Juan Estaban Doña Novoa	Director	6.061.491-1	Ingeniero Comercial	U. Católica de Chile	3.326	
Raphael Bergoeing Vela	Director	9.838.812-5	Ingeniero Comercial	U. de Chile	4.033	
Joaquín Brahm Barril	Director	7.052.386-8	Ingeniero Comercial	U. Católica de Chile	3.811	
Pedro Perez Marchant	Representante de Trabajadores	7.936.985 - 3			0	
TOTALES					27.815	

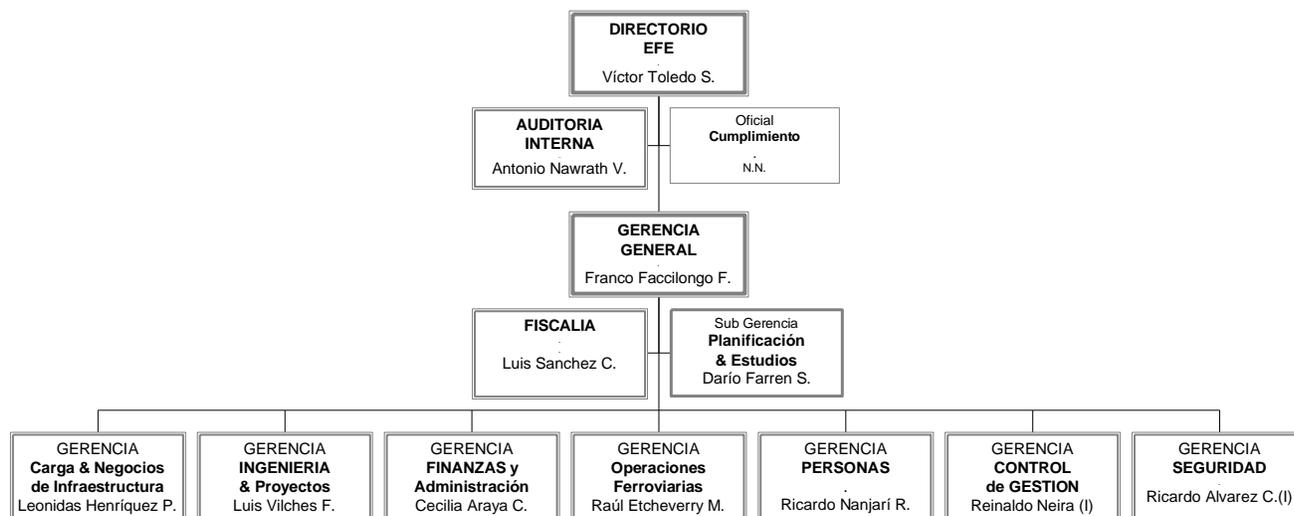
Vigente desde el 24 de Junio 2010

Nombre Ex - Director	Cargo	RUT	Profesión	Establecimiento Educación Superior	2010 M\$	2009 M\$
Jorge Rodríguez Grossi	Presidente	5.141.139-9	Ingeniero Comercial	U. de Chile	5.581	18.241
Fidel Miranda Bravo	Director	6.923.830-0	Ingeniero Comercial	U. de Chile	4.674	8.420
Jaime Binder Rosas	Director	7.807.873-1	Abogado	U. de Chile	0	8.199
Juan Cavada Artigues	Director	4.209.625-3	Ingeniero Comercial	U. de Chile	0	2.837
Luis Rodríguez Cuevas	Director	7.256.950-4	Abogado	U. de Chile	3.491	8.641
Luis Matte Lira	Director	8.257.631-2	Ingeniero Civil Industrial	U. de Chile	4.674	7.969
José Fernando Aguirre Díaz	Director	7.440.493-6	Ingeniero Civil	U. de Chile	4.234	4.185
Marcos Büchi Buc	Director	7.383.017-6	Ingeniero Civil	U. de Chile	0	0
Jorge Cristian Echeverría Valenzuela	Director	8.530.512-3	Ingeniero Comercial	U. Católica de Chile	4.674	630
Griselda Valenzuela Rodríguez	Representante de Trabajadores	8.421.216-6	Abogado	U. de Concepción	8.420	8.272
TOTALES					27.328	59.122

Vigente hasta el 23 de Junio 2010

Sr. Büchi no cobra dietas.

Organigrama



Principales Ejecutivos Matriz

Franco Faccilongo Forno

Gerente General

R.U.T. 5.902.973-8

Ingeniero Civil Electrónico - Universidad Técnica Federico Santa María

Master of Science, University of London, (UK).

Luis Sánchez Castellón (*)

Fiscal

R.U.T. 6.579.043-2

Abogado – Universidad de Chile

Diplomado en “Comunicación y Estrategia Política.” Universidad Autónoma de Barcelona, España y en La Universidad de Chile, Diplomado en “Arbitraje Comercial Internacional

Antonio Nawrath Venegas

Gerente Contralor

R.U.T. 5.527.005-8

Ingeniero Comercial y Contador Auditor – Universidad de Chile

Master of Business Administration (UAI).

Darío Farren Spencer

Sub - Gerente Planificación y Estudios

R.U.T. : 10.873.968-1

Ingeniero Civil Industrial – Universidad de Chile

Magíster en Economía Aplicada y Magíster en Administración de Empresas - Univ.de Chile

Cecilia Araya Catalán

Gerente de Finanzas y Administración

R.U.T. 8.351.927-4

Ingeniero Comercial y Contador Auditor - Universidad de Chile

Magíster en Finanzas Universidad de Chile

Raúl Etcheverry Muñoz

Gerente de Operaciones Ferroviarias

R.U.T. 8.192.185-7

Ingeniero Civil Industrial - Pontificia Universidad Católica de Chile

Diploma en Finanzas Estratégicas, Universidad de La Sabana, Colombia

Leonidas Henríquez Pinto

Gerente Carga & Negocios de Infraestructural

R.U.T. 5.681.488-4

Ingeniero Civil Industrial –Universidad de Chile - Ingeniero de Ejecución Electrónico - USACH

Diploma de Gestión y Administración de Empresas de la Universidad de Chile.

Ricardo Nanjarí Román

Gerente de Personas

R.U.T. 6.461.439-8

Ingeniero Civil Industrial – Pontificia Universidad Católica de Chile.

Ingeniero de ejecución Electrónico de la Universidad Santa María y Magíster en Dirección de Empresas de la Universidad Adolfo Ibáñez

Luis Vilches Figueroa

Gerente de Ingeniería y Proyectos

R.U.T. 7.429.748-K

Ingeniero civil Electrónico – Universidad Técnica Federico Santa María

Magíster en Ingeniería Electrónica de de la Universidad Técnica Federico Santa María, MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Reinaldo Neira Molina

Gerente de Control de Gestión (I)
R.U.T. 8.232.505 - 0
Contador Público y Contador Auditor - Universidad de la Frontera
Magíster en Administración de empresas -Universidad Lleida - España.

Ricardo Álvarez Carvajal

Gerente de Seguridad (I)
R.U.T. 6.454.552 37.429.748-K
Ingeniero civil Electrónico – Universidad Técnica Federico Santa María

(*) : Termino contrato el 31.12.2010

Principales Ejecutivos Filiales

Trenes Metropolitanos S.A.

Cristian Moya Silva

Gerente de Operaciones
R.U.T. 10.398.971-K
Ingeniero de Transporte – Pontificia Universidad Católica de Valparaíso
Diplomado en Gestión de Empresas U. de Chile - MBA U. de Chile

Alejandro Socias Ibáñez

Gerente de Administración y Finanzas
R.U.T. 6.056.877-4
Ingeniero Agrónomo – Universidad de Chile
Diplomado en Gestión y Estrategias Financieras U de Chile
Diplomado en Six Sigma – Telefónica Móviles de Chile

Lautaro Contreras Vera

Jefe Área Comercial
R,U.T. 14.392.417 – 3
Ingeniero Comercial – Universidad de Tarapaca
Master en Business Administration – Escuela de Negocios Española IEDE

Fernando Manríquez

Jefe Área Operaciones
R,U.T. 4.695.705 –9

Romina Ramos Arriagada

Jefe Área Logística
R,U.T. 13.767.294 – 4
Ingeniero de Transporte – Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Servicio de Trenes Regionales S.A.

Antonio Doúrthe Castellón

Gerente General
R.U.T. 7.044.632-4
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Elsa Paola Riffo Cifuentes

Gerente de Administración y Finanzas
R.U.T. 12.896.683 - 8
Contador Público y Auditor - Universidad de la Frontera

Jorge Del Río Zaraqeta

Gerente Comercial
R.U.T. 9.854.878-5
Contador Auditor - Universidad de Santiago de Chile

María Soledad Caro Caro

Gerente de Operaciones
R.U.T. 9.571.542-7
Ingeniero Comercial - Universidad de Santiago de Chile

Metro Regional de Valparaíso S.A.

Marisa Kausel Contador

Gerente General
R.U.T. 8.003.616-7
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Hernán Miranda Barrientos

Gerente de Administración y Finanzas
R.U.T. 6.331.038 - 7
Contador Auditor – Universidad Técnica del Estado

José Miguel Obando Neira

Gerente de Operaciones
R.U.T. 7.100.552-6
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Manuel Aránguiz Alonso

Gerente Marketing y Ventas
R.U.T. 8.845.098-1
Ingeniero Comercial – Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Álvaro Valenzuela Alcalde

Gerente de Peajes y Desarrollo
R.U.T. 7.081.300-9
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

Nelson Hernández Roldan

Gerente General
R.U.T. 7.967.866-K
Ingeniero Comercial – Universidad de Concepción
Magister en Administración de Empresas y Economía – Universidad de Concepción

Jessica Pérez Aravena

Jefe Administración y Finanzas
R.U.T. 11.900.521-3
Contador Auditor – Universidad de Concepción
Diplomado en Gestión Tributaria - Universidad de Concepción

Ricardo Burgos Castillo

Jefe de Operaciones
R.U.T. 9.550.435-3
Ingeniero Civil Industrial - Universidad del Bío Bío
Diplomado en Gestión Tributaria - Universidad de Concepción

Mario Riveros Ávalos

Jefe Comercial
R.U.T. 8.917.020-6
Ingeniero Comercial – Universidad del Bío Bío
Diploma en Finanzas- Diplomado en Administración – Título Contador Auditor Universidad de Concepción

Raúl Lavalle Caro

Jefe Zona Sur
R.U.T. 12.072.362 - 6
Ingeniero Comercial – Universidad de Temuco
Diploma en Negocios y Gestión de Empresas Finanzas - Universidad de Concepción

Inmobiliaria Nueva Vía S.A.

Lautaro Videla Moya

Gerente General
R.U.T. 6.229.648-8
Economista - Universidad de Venezuela
Ingeniero Comercial - Universidad de Chile

Ferrocarriles Arica a la Paz S.A.

Darío Farren Spencer

Gerente General
R.U.T. : 10.873.968-1
Ingeniero Civil Industrial – Universidad de Chile
Magíster en economía aplicada y Magíster en Administración de Empresas - Universidad de Chile

Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

Luis Vilches Figueroa

Gerente General
R.U.T. : 7.429.748-K
Ingeniero civil Electrónico – Universidad Técnica Federico Santa María
Magíster en Ingeniería Electrónica de de la Universidad Técnica Federico Santa María,
MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Remuneraciones e Indemnizaciones

Las remuneraciones brutas anuales pagadas a los ejecutivos de la Matriz durante el período 2010 ascendieron a \$1.454.257.586 el cual incluye a Gerentes y Subgerentes.

	2010 M\$	2009 M\$
Indemnizaciones		
Ejecutivos – (Gerentes y Subgerentes)	11.105	17.332

	Dotación (promedio anual) (2)	Remuneración Bruta anual (3) 2010 M\$	Remuneración Bruta Promedio anual 2010 M\$
Principales Ejecutivos (Gerentes y Subgerentes) (1)	31	1.454.258	3.909
Personal EFE	995	12.934.730	1.083
Total Remuneraciones año 2010	1.026	14.388.988	1.169

- (1) Dotación y Remuneraciones Principales ejecutivos vigente al año informado, incluye al Gerente General.
 (2) La dotación hace referencia a colaboradores con contrato laboral en cada mes calendario.
 (3) Remuneración Bruta anual, incluye Total Haberes: fijos, variables, extraordinarios, no incluye Asig. Familiar, SIL.

Dotación y Estructura del Personal

Matriz y Filiales 2010

Cargos	EFE	Metro Regional	Trenes Metropolitanos	Trenes Regionales	Ferrocarriles Suburbanos	Inmobiliaria Nueva Vía	Infra y Tráfico Ferroviario	Ferrocarril de Arica a La	TOTAL
Gerentes y Principales Ejec	30	5	2	7	1	1	0	0	46
Profesionales Calificados	138	72	16	17	17	7	0	0	267
Trabajadores y Tecnicos	591	96	109	138	78	8	0	0	1020
Total Dotación	759	173	127	162	96	16	0	0	1.333

Vigentes al 31 de Diciembre del 2010

Matriz y Filiales 2009

Cargos	EFE	Metro Regional	Trenes Metropolitanos	Trenes Regionales	Ferrocarriles Suburbanos	Inmobiliaria Nueva Vía	Infra y Tráfico Ferroviario	Ferrocarril de Arica a La	TOTAL
Gerentes y Principales Ejec	30	5	4	7	1	1	0	0	48
Profesionales Calificados	138	70	24	17	15	3	0	0	267
Trabajadores y Tecnicos	873	103	53	103	41	2	0	0	1175
Total Dotación	1.041	178	81	127	57	6	0	0	1.490

Vigentes al 31 de Diciembre del 2009.

Planes de Incentivos

EFE para el año 2010, estableció un Sistema de Incentivo anual que aplica a un grupo de Ejecutivos.

El propósito de este es impulsar el cumplimiento y logro de los objetivos definidos, agregando valor a la empresa, mejorando el trabajo en equipo y el desempeño individual.

INVERSIONES

Política de Inversión y Financiamiento

Las Políticas de Inversión y Financiamiento de la Empresa se encuentran determinadas por lo dispuesto en su Ley Orgánica y en los Oficios Circulares N° 6 del 13 de junio de 2006 y 8 de 11 de julio de 2006, ambos del Ministerio de Hacienda.

Las fuentes de financiamiento corresponden a los siguientes conceptos:

Aporte Fiscal
 Contratación de Deuda
 Ventas de Activos

Presupuestos de Caja

El Presupuesto de Caja por el 2008, se rige por el Decreto Exento N° 1417 del 31 de diciembre de 2007, del Ministerio de Hacienda.

El Presupuesto de Caja por el 2009, se rige por el Decreto Exento N° 1480 del 31 de diciembre de 2008, del Ministerio de Hacienda.

El Presupuesto de Caja por el 2010, se rige por el Decreto Exento N° 1178 del 27 de diciembre de 2009, del Ministerio de Hacienda.

Plan Trienal 2008 - 2010

El Plan Trienal 2008-2010 se estructuró originalmente en base a la eficiencia en la gestión, apuntando a proyectos que maximicen ingresos o minimicen costos, todos sustentados en la evaluación social, de forma tal de asegurar la generación de valor a la sociedad.

Las inversiones se agruparon en dos programas: Infraestructura para el transporte de carga y nuevos servicios de pasajeros, totalizando un monto autorizado por \$ 160.380 millones en el periodo y del cual al inicio del 2010 se había ejecutado un total de \$ 32.608 millones.

Sin embargo, la contingencia provocada por el terremoto del 27 de febrero de 2010 genero importantes daños en la infraestructura de la empresa, causando la interrupción temporal del servicio en gran parte de la vía. Dichos daños se valoraron en \$ 28.676 millones lo que obligo a reformular el plan para destinar a la reparación y además liberar dichos recursos.

Dado el requerimiento de la Dirección de Presupuestos quien solicitó a EFE reprogramar proyectos de manera de liberar recursos adicionales por \$ 15.038 millones para financiar el resto de su gasto operacional del año 2010.

Producto de esto, el Plan Trienal 2008-2010 quedó reformulado de la siguiente forma:

Plan Trienal Aprobado Decreto (MTT) N° 43 del 07-Mayo-2008	Plan Trienal Reformulado (MM\$)			
	2008	2009	2010	Total
1. Estudios Trenes Suburbanos		91	67	158
2. Nuevas Estaciones Metrotren		0	101	101
3. Trenes Turísticos (V a X Región)		0	0	0
4. Rehabilitación y Mejoramiento de Vías y Ramales		0	13	13
5. Rehabilitación y Reparación Puentes y Obras de Arte	51	197	663	911
6. Mejora Sist Comunicaciones, Señalización y Electrificación		2.853	1.936	4.789
7. Optimización Gestión de Infraestructura y Tráfico		837	4.146	4.983
8. Rehabilitación Material Rodante y Estaciones		2.320	3.323	5.644
I. Inversiones Pasajeros, Reposición y Conservación	51	6.298	10.251	16.599
9. Double Stacking a San Antonio		0	127	127
10. Proyectos Menores Región de Valparaíso	68,5	761	846	1.675
11. Proyectos Menores Región Bio-Bío	72	1.175	6.688	7.935
12. Rehabilitación San Rosendo - Hualqui (estándar B)	10	4.262	805	5.078
13. Rehabilitación San Rosendo - Puerto Montt (estándar B)		19.972	18.689	38.661
14. Rehabilitación y Remedación FCALP (Arica - La Paz)		138	10.663	10.801
II. Inversiones en Carga	151	26.308	37.818	64.277
15. Obras de reconstrucción	0	0	28.676	28.676
TOTAL INVERSIONES	201	32.607	76.744	109.552

Es preciso señalar que varias inversiones de reposición y conservación asociadas al transporte de pasajeros, fueron ejecutadas como parte de los contratos de rehabilitación para la carga, aprovechando el ahorro de costos que implicaba tener la instalación de faenas ya efectuada. Por esta razón, cuando se reestructura el Plan Trienal, se valida esta manera de operar y se destinan mayores recursos a la infraestructura de carga, en el entendido que con dichos montos se atenderá también la infraestructura de pasajeros.

Respecto a las obras de reconstrucción del terremoto, el presupuesto se distribuyó de la siguiente forma:

USO REDISTRIBUCION	MONTO (Millones de \$)
Reparación de Puentes	11.535
Reparacion Vias	10.828
Sistema SEC	4.645
Reparaciones Estaciones	1.499
Reparaciones Menores	170
TOTAL REDISTRIBUCION	28.677

De esta forma, del total del Plan Trienal Reformulado (MM\$ 109.552), a diciembre de 2010 se ha logrado realizar la contratación de proyectos por la suma de MM\$ 99.468 de acuerdo a la siguiente distribución: MM\$ 63.589 en inversiones asociadas a Servicios de Carga, MM\$ 20.459 en obras de reconstrucción y MM\$ 15.421 en proyectos de Servicios de Pasajeros.

Respecto al avance físico de las obras contratadas, se destaca el desarrollo alcanzado por las obras de Reconstrucción (90%), seguido de los proyectos de Servicios de Pasajeros (89%) y servicios de Carga (86%). De esta forma, el total de las obras contratadas del Plan Trienal Reformulado registró en el año 2010 un avance promedio de 87%.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA EMPRESA

Empresa de los Ferrocarriles del Estado tiene por objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros y de carga, a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad.

Asimismo, podrá explotar comercialmente los bienes de que es dueña. Este objeto social lo podrá realizar directamente o por medio de contratos u otorgamientos de concesiones, o mediante la constitución de sociedades anónimas.

El mercado circunscrito al transporte de pasajeros, ha tenido diferentes variaciones de acuerdo al tipo de servicios ofrecidos, por lo que no es posible establecer una variación positiva de participación en el mercado, dada la baja importancia relativa que se tiene de él. La conclusión de las obras de rehabilitación de las vías e infraestructura ferroviaria, como asimismo la puesta en funcionamiento del nuevo sistema de señalización, electrificación y comunicaciones, permitirá a futuro redundar en una nueva situación operacional de los servicios ferroviarios, mejorando la condición comercial y de competitividad de los mismos.

Descripción de los Servicios

Los servicios que administra la Gerencia Comercial relativos a la comercialización de canales de circulación, están asociados a los siguientes tipos de transporte:

Transporte de Carga
Transporte de Pasajeros
Trenes Turísticos

Transporte de Carga

El servicio de transporte de carga lo realizan nuestros porteadores, quienes a su vez sostienen la relación directa con los generadores de carga. Dichos porteadores mantienen con nuestra empresa un contrato de acceso, el cual regula los derechos y obligaciones entre las partes en el uso de la infraestructura ferroviaria.

Actualmente, contamos con dos porteadores de carga: FEPASA y TRANSAP, quienes operan desde 1994 y el año 2000, respectivamente.



Los ingresos para EFE generados en este negocio provienen de tres fuentes:

1. Canon de Acceso, que es un monto que el porteador de carga cancela a EFE por el derecho de uso de las líneas férreas.
2. Peaje Fijo, cuyo monto depende de las extensiones máximas utilizadas por cada porteador de carga dentro de la cobertura EFE.
3. Peaje Variable, cuyo monto depende de las toneladas y distancias recorridas por cada porteador en nuestras vías.

Transporte de Pasajeros

Durante el año 2008 EFE implemento un proceso de filialización del transporte de pasajeros, conformando las empresas Trenes Metropolitanos, Fesub y Trenes Regionales, las cuales se suman a la filial de pasajeros Metro Valparaíso, quien presta servicios en la V región. Lo anterior, con la finalidad de hacer más transparente y eficiente la gestión de cada servicio, facilitar la definición de la estrategia y mejorar la gestión de infraestructura ferroviaria y el tráfico asociado.

Dado que los contratos de acceso que garantizan el derecho de uso de vía y desarrollo de negocios está en proceso, los únicos ingresos que percibe EFE de las Filiales por este concepto provienen de Metro Valparaíso quien cancela a EFE el peaje variable (toneladas y distancias que recorren los trenes por nuestras vías).

A la fecha, sobre las vías de EFE, circulan los trenes de cuatro empresas filiales de pasajeros:



Trenes Turísticos

EFE promueve el desarrollo de trenes turísticos en su estrategia de asociación pública – privada incorporando la iniciativa de terceros, para que den un uso alternativo al tendido de vías que posee entre La Calera y Puerto Montt, por medio de licitaciones públicas de contratos de acceso de largo plazo.

El modelo de negocio incentiva la presentación de proyectos permitiendo al proponente que su esfuerzo sea reconocido dentro del proceso de evaluación y adjudicación del servicio licitado. Los contratos de acceso otorgan al operador turístico el derecho de uso de las líneas férreas e infraestructura ferroviaria estableciendo un pago por este concepto y adicionalmente por peaje variable.

En este momento, los trenes turísticos que tienen ofertas regulares o de temporada son los siguientes:

Tren de la Araucanía; Temuco
Tren “ El Valdiviano “ Valdivia - Antilhue

Logros Comerciales

Promoción del Transporte de Carga Ferroviario

Se generaron reuniones de trabajo con una serie de empresas generadoras de carga de los sectores minero, forestal, agrícola e industrial para promover el transporte de carga ferroviario concretándose nuevos negocios de carga en el corto, mediano y largo plazo.

Puertos y Operadores Portuarios de la V y VIII región

Acercamiento a puertos y operadores portuarios de la V y VIII Región para la elaboración de proyectos conjuntos que mejoren el acceso del ferrocarril a las instalaciones portuarias, favoreciendo principalmente el transporte de contenedores.

Encuesta de Satisfacción de Clientes

Se desarrolló y aplicó una Encuesta de Satisfacción de Clientes a ambos porteadores de carga (Fepasa y Transap) a fin de tomar conocimiento de las debilidades y fortalezas que ellos perciben de EFE en aquellos factores que consideran clave para el desarrollo y éxito del negocio. La percepción de nuestra imagen en nuestros clientes mejoró en un 11,6 % respecto del año 2009.

Resultados Comerciales

Se cumplió el objetivo de transporte de carga reformulado después del terremoto, el cual afectó tanto a las industrias que transportan sus productos como las vías férreas de las regiones del Bio – Bio y del Maule

Se lograron nuevos transportes de carga por más de 200.000 toneladas en el sector forestal y de contenedores

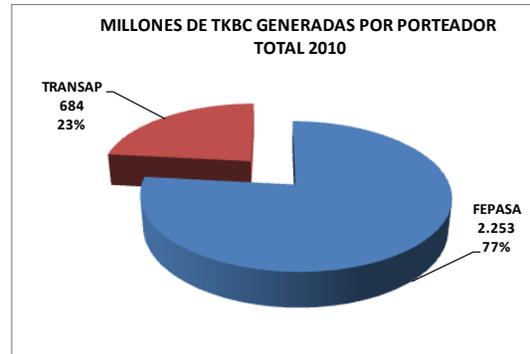
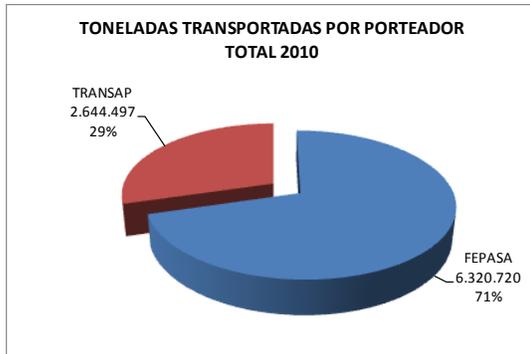
Transporte de celulosa desde Nueva Aldea a los puertos
Transporte de trozos desde Horcones a Nueva Aldea
Transporte de madera aserrada y paneles entre Coronel y Lirquén

Se comenzó proyecto de Cementos BSA, arrendando por 30 años terreno contiguo a la vía férrea en Chena, para que se construya una planta de cementos y hormigón que considera transporte ferroviario de insumos desde Ventanas. Este proyecto tiene previsto establecer centros de distribución y producción que significan una necesidad de transporte de alrededor de 4 millones de toneladas en el año 2020.

Servicio de Transporte de Carga por Porteador (2007 – 2010)

Año	TONELADAS			MMTKBC		
	Fepasa	Transap	TOTAL	Fepasa	Transap	TOTAL
2007	7.528.875	2.560.638	10.089.513	2.840	691	3.531
2008	8.041.131	2.784.786	10.825.917	3.033	743	3.776
2009	7.191.692	2.747.835	9.939.527	2.458	725	3.183
2010	6.320.720	2.644.497	8.965.217	2.253	684	2.937

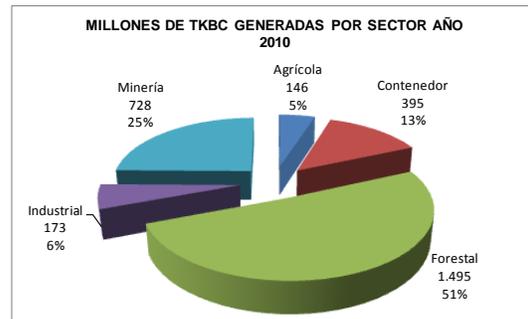
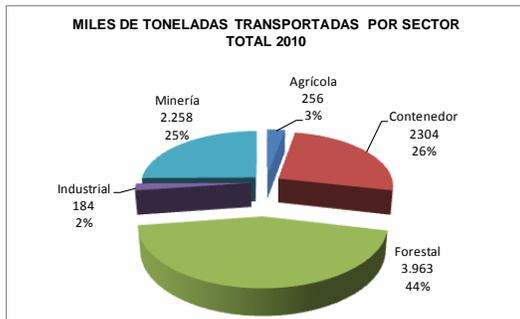
Toneladas transportadas por vías de EFE, incluye líneas clase 2, con mantención a cargo de Fepasa. TKBC Facturados por EFE a Porteadores de Carga



Transporte de Carga por Sector

Año	Miles de Toneladas						Millones de TKBC					
	Agrícola	Contenedor	Forestal	Industrial	Minería	Total	Agrícola	Contenedor	Forestal	Industrial	Minería	Total
2007	466	570	3.944	2.796	2.314	10.090	234	194	1.402	948	754	3.531
2008	416	625	4.819	2.601	2.365	10.826	216	210	1.831	763	757	3.776
2009	375	425	4.637	2.144	2.358	9.940	201	137	1.604	508	732	3.183
2010	256	2304	3.963	184	2.258	8.965	146	395	1.495	173	728	2.937

Nota: Estimación de la distribución de la carga por sector.



Principales Generadores de Carga

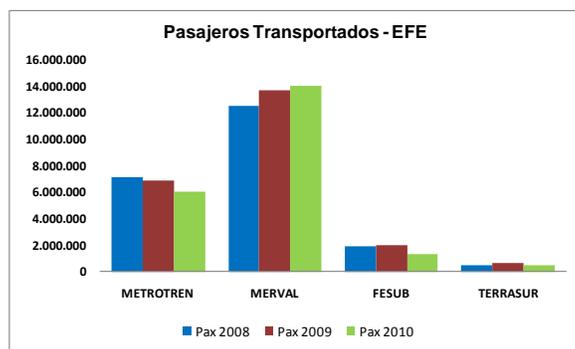
Cliente	Sector	Miles de Toneladas 2010
Empresas Arauco	Forestal	2.153
Codeco	Minería	2.059
Empresas CMPC	Forestal	1.560
KDM S.A.	Industrial	1.721
TOTAL		7.493

Los 4 grupos de empresas señaladas generaron el 83% de las toneladas transportadas por las vías EFE durante el año 2010.

Durante el año 2010 se transportaron 8.9 millones de toneladas en la red ferroviaria lo que incluye productos del área forestal, minería, industrial, agrícola y contenedores. La disminución de 9,9% se explica fundamentalmente a la indisponibilidad de vías en general durante marzo y especialmente en las vías de la VIII región. Hacia el último trimestre el servicio se ha normalizado presentando un crecimiento global del servicio de 1,2 %.

Servicios de Transporte de Pasajeros

Los servicios de transporte de pasajeros se realizan a través de la Filiales que EFE ha puesto en marcha en los últimos años, siendo estas Metro Regional de Valparaíso S.A., Trenes Metropolitanos S.A., Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. y Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.



Servicios de Corta Distancia

A través de las Filiales Trenes Metropolitanos S.A. y Metro Regional Valparaíso S.A., ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de corta distancia entre localidades cercanas. La regularidad y frecuencia de este servicio, sumado a la comodidad y seguridad de viajar en tren, han hecho posible que muchos usuarios trabajen en la ciudad y vivan en localidades cercanas, logrando una mejor calidad de vida.

Trenes Metropolitanos S.A.: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía entre Santiago y la VI región. Se extiende desde la estación Alameda hasta la ciudad de San Fernando.

Trenes Metropolitanos S.A. acumuló un total de 6.091.640 pasajeros transportados el 2010, que es un 11 % menor que el año 2009 debido principalmente a la baja oferta de servicios producto del cierre de las estaciones afectadas por el terremoto.

Adicionalmente la cantidad de pasajeros – kilómetros relaciona la cantidad de pasajeros con su distancia media de viajes, experimentó una disminución durante el 2010 de 8,39% comparado con el año anterior. Dicha baja se explica por la reducción de ambos factores, en el caso de los trenes-kilómetro está asociada a la reducción de la oferta mientras que la distancia media de viaje se explica por el desplazamiento de la demanda a la zona urbana de Santiago (tramo Alameda – Nos).

Metro Regional de Valparaíso S.A.: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía en la V región, uniendo Valparaíso con localidades próximas.

En octubre se superó el record histórico de pasajeros transportados, llegando a la cifra de 1.363.954. Se trata de una tendencia consolidada. Desde el inicio del servicio en modalidad Metro, la demanda ha aumentado desde 7,9 millones pasajeros en 2006 a los 14 millones en 2010, con un incremento promedio anual del 35%.

La empresa logró un 96,3% de regularidad de servicio en hora punta y fuera de punta. A su vez, la confiabilidad, es decir, el cumplimiento de los servicios programados, alcanzó un promedio de 99,5%.

Dentro de las prioridades de la empresa, la seguridad de nuestros pasajeros y del servicio entregado es fundamental. En esa tarea nos hemos empeñado. Es así como los parámetros de seguridad registran una baja presencia de eventos relacionados con la operación, la infraestructura o los pasajeros.

Estos resultados muestran una empresa que se ha ganado una sólida posición entre los usuarios del transporte público de la región, por cuanto ofrece un servicio cómodo, seguro y confiable. Asimismo, ha sido una empresa eficiente y eficaz en el manejo de los recursos.

Servicios de Mediana y Larga Distancia

A través de la Filial Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana y larga distancia entre Santiago y el sur del país.

En los últimos años se han adquirido nuevos automotores, con el fin de reforzar y modernizar estos servicios, que pueden alcanzar velocidades de hasta 160 Km./h, disminuyendo los tiempos de viaje. Además, estos servicios cuentan con clase preferente y salón, permitiendo a los clientes tener mayores opciones y confort del servicio.

TerraSur Chillán: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia entre las ciudades de Santiago, Talca, Chillán y servicio combinado con bus hasta Concepción.

Buscarril: Servicio de transporte de pasajeros de la VII región. Se extiende entre las ciudades de Talca y Constitución.

El año 2010, el Servicio TerraSur Chillán logró un record histórico en ingresos para los meses de enero y febrero (MM\$1.043) y en pasajeros (151.417 pasajeros). En el caso del Ramal Talca Constitución, la cantidad de pasajeros transportados aumentó en un 20% respecto del año 2009, provocando un aumento de los ingresos en un 9%. En estos meses, hicimos las primeras aplicaciones del concepto Revenue Management, con tarifas que variaban en forma diaria y que fueron muy bien recibidas por nuestros clientes del servicio Terrasur.

Tras el terremoto, el servicio de Terrasur quedó paralizado, sin poder realizarse hasta mediados de abril, producto de los daños a la vía férrea, pues nuestro material rodante compuesto por los 10 automotores UTS-444 no sufrieron daños con el sismo. El reinicio de los servicios comenzó con los itinerarios a Curicó, y durante mayo se restableció el servicio a Talca, que se transformó en el destino final del servicio durante todo el año 2010. El mercado de Talca, era un mercado explorado marginalmente por la empresa, por lo que se debió realizar un trabajo importante desde la perspectiva comercial y de operaciones, para conquistar a nuestros clientes, los que respondieron transportándose 342.674 pasajeros en el tramo Santiago Talca en esos 9 meses de actividad.

Desde la perspectiva de nuevos Orígenes Destinos para nuestros clientes, se agregaron dos paradas: San Bernardo y Molina, las que fueron integradas a la operación con gran satisfacción de las autoridades y los clientes.

Por otra parte, el Ramal Talca Constitución, no solo se destruyó la vía férrea, sino que el posterior maremoto en Constitución afectó a uno de nuestros Buscarriles, el que fue completamente reparado por nuestros trabajadores en el Taller de Talca, mostrando el alto nivel alcanzado por esta actividad al interior de nuestra empresa.

Servicios de Trenes del Sur

A través de la Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., ha desarrollado el servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia en localidades del sur del país.

Corto Laja: Servicio de transporte de pasajeros de la VIII región. Se extiende entre las estaciones de Renaico y Talcahuano, y entre las estaciones de Talcahuano y Laja.

Biotren: Servicio de transporte de pasajeros de cercanía de la VIII región. Se extiende desde la ciudad de Talcahuano hasta Hualqui.

Victoria – Temuco: Servicio de transporte de pasajeros de mediana distancia. Se extiende desde la ciudad de Victoria hasta Temuco, con paradas intermedias.

En cuanto a los servicios prestados por FESUB, se debe señalar que todos ellos se vieron afectados por el terremoto del 27 de febrero de 2010. Los esfuerzos de la empresa se centraron, entonces, en reponerlos lo antes posible, con el objetivo de satisfacer la necesidad de conectividad existente entre la Ribera Norte y Sur del Río Bío Bío, donde el servicio Biotrén fue solicitado, tanto por la comunidad como por las autoridades de la intercomuna San Pedro –Concepción, ello debido a que la zona fue una de las más golpeadas por dicho sismo.

Diariamente el suburbano que también considera en su recorrido las comunas de Talcahuano, Hualpén, Chiguayante y Hualqui, llegó a movilizar casi 6 mil pasajeros diarios. Sin embargo, las suspensiones del servicio por el cierre del puente ferroviario, tras las replicas del terremoto; la suspensión entre Concepción y Talcahuano produjo un alejamiento de los pasajeros del tren y el número de usuarios cayó para estancarse en los 4.500 usuarios.

En relación a los logros, a mediados del 2010, FESUB S.A. consiguió la firma de un convenio de integración con el Transporte Público Licitado del Gran Concepción, permitiendo poner en el mercado una nueva oferta de transporte que

a través de un boleto integrado permite al usuario utilizar el tren y el bus por un mismo precio.

En resumen, durante el año 2010 el transporte de pasajeros sobre las vías de circulación ferroviaria de EFE presentó una disminución de 5,4% con respecto al año 2009 alcanzando los 22 millones de pasajeros. Dicha disminución se explica por la indisponibilidad de las vías durante marzo y hasta junio en algunos tramos, debido a los daños del terremoto afectando en mayor medida a las rutas con dirección al Sur, en la VII y la VIII región. Destaca el crecimiento 2.4% de pasajeros en el servicio de Merval a pesar de las dificultades acaecidas por el evento del terremoto.

ACTIVOS DE LA EMPRESA

Propiedades

Vía Férrea con sus dependencias y Anexos	
Vías Férreas Principales	Plena Vía Alameda La Paloma (Puerto Montt) Plena Vía del Túnel Matucana a Puerto Valparaíso Plena Vía Empalme Alameda a Barrancas Ramales Principales Concepción - Lirquén Concepción - Lomas Coloradas Talca - Constitución Antilhue – Valdivia
Infraestructura de la Vía	Túneles Electrificación, Señalizaciones y Comunicaciones Subestaciones Eléctricas Obras de Artes (Bóvedas, Alcantarillas, Puentes, Marcos)
Terrenos de la Faja Vía	Red Norte Red Sur

Edificios y Construcciones	
Edificios Principales	Estaciones y Edificios para Oficinas administrativas Talleres Ferroviarios y Edificios Subestaciones Eléctricas Casas Habitacionales
Construcciones	Andenes y Bodegas Confinamiento de la Vía (Cercos) Construcciones Deportivas y Rampas de Carga Otros

Equipos

Maquinarias, Equipos, Material Rodante y Otros	
Maquinarias y Equipos	Tornos, Plantas soldadoras, Grúas, y Otros. Maquinarias Vías
Material Rodante	Automotores y Locomotoras
Existencias y Repuestos	Repuestos de Materiales Rodantes Materiales y Accesorios de Vía Muebles Útiles y Enseres

Seguros

Durante el año 2010, EFE mantiene los siguientes seguros:

- Seguros de Construcción y Responsabilidad Civil, para el mantenimiento y la rehabilitación de las vías férreas (contratos CPIF)
- Seguros de Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos
- Seguros de Obras Civiles terminadas
- Seguros de Riesgos de Ingeniería
- Seguros de incendio y sismo para sus activos, en los cuales se encuentran tramos de vías rehabilitadas, inmuebles, automotores de servicios de pasajeros, vehículos y maquinarias.
- Seguros de vehículos motorizados y de equipo móvil.
- Seguro de Vida y Oncológico para su personal.

Dominios de Internet

Servicios	Principales Dominios
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	efe.cl ferrocarriles.cl Ferrovia.cl Biovias.cl
INMOBILIARIA NUEVA VIA S A	Invia.cl
METRO REGIONAL DE VALPARAISO S A	Merval.cl
SERVICIO DE TRENES REGIONALES TERRA S.A	terra-sur.cl terrasur.cl trenesregionales.cl
Trenes Metropolitanos S.A.	tmsa.cl trenesmetropolitanos.cl companiatrenessuburbanosmetropolitanos.cl trenessuburbanosmetropolitanos.cl trenessuburbanos.cl Cmts.cl Ferrocarrilesdepasajeros.cl Tsmetropolitano.cl
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	fesub.cl Biotren.cl Biobici.cl Cortolaja.cl

Marcas

Empresa	Marcas Registradas	
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	EFE Ferrocarriles Suburbanos Ferrocarriles de Pasajeros Empresa de Ferrocarriles de Chile Ferrocarriles de Chile Ferrocarriles Nacionales	Efectiva EFE en Viaje EFE Viajes Ferrovito FERROBUS MOPASA Vía-Club
ITF	ITF Infraestructura y Tráfico Ferroviario	
MERVAL	MERVAL Metroval Mervalmarket Mervalpak Mevalcarga	Mervaltaxi Mervalbus Mervalcard
FCALP	FCALP Ferrocarril de Arica a La Paz	
BIOTREN	Terrasur Ferrocarriles del Sur Ferrosur Ferrocarriles Suburbanos de Concepción	Biotren FESUB de Concepción BIOVIAS
INVIA	Invia	
FERROSALUD S.A.	Ferrosalud	

Principales Contratos

Los principales contratos en EFE, tiene relación con:

Provisión de la Infraestructura Ferroviaria Proyecto Zona Norte (Rehabilitación y Mantenimiento Vías Sector Limache – Puerto, Alameda – Barrancas, Paine – Talagante, y Alameda- Limache), contratista Comsa Proyecto Zona Norte S.A.

Provisión de Infraestructura Ferroviaria Proyecto Zona Centro (Rehabilitación y Mantenimiento Vías Sector Chillán – San Rosendo – Concepción, y Alameda – Chillán), contratista Consorcio Tecdra S.A.

Provisión de la Infraestructura Ferroviaria Proyecto Zona sur, contratista COMSA – ICI ICAFAL
 Provisión Sistemas de Señalización, Electrificación y Comunicaciones (SEC), contratista Sistemas SEC S.A.

Mantenimiento de Trenes y Automotores adquiridos a RENFE, contratista Temoinsa Chile S.A.

Consumo de Energía Eléctrica de Tracción, proveedor CGE Distribución S.A.

Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE, por el derecho y uso de las vías férreas e infraestructura ferroviaria de EFE, cliente Ferrocarril del Pacífico S.A.

Contrato de Acceso Ferroviario Red EFE, por el derecho y uso de las vías férreas e infraestructura ferroviaria de EFE, cliente Transap S.A.

Principales Clientes

Servicios	Principales Clientes
Ingresos Operadores	Fepasa Transap Filiat Metro de Valparaíso – Merval Filiat Trens Metropolitanos – Metrotren Filiat Ferrocarriles del Sur Filiat Ferrocarriles Suburbanos de Concepción – Fesub
Atravesos y Paralelismo	Telmex S.A. Autopista Los Andes S.A. Constructora Arauco – Trébol Ltda. Aguas Nuevo Sur del Maule S.A. CGE S.A.
Venta de Servicios y Otros	Constructora Nilahue S.A. Consortio Tecdra Tracomex Ltda. Serviu Metropolitan Ministerio Obras Publicas

Principales Proveedores

Servicios	Principales Proveedores
Mantenimiento e Infraestructura	Sistemas SEC S.A. Consortio Tecdra S.A. Comsa Proyecto Zona Norte S.A. Técnicas Modulares e Industriales Chile Ltda. Obrascon Huarte Lain S.A. Ferrocarril del Pacifico S.A. ICIL Icafal S.A. Constructora Gutiérrez Hermanos
Energía y Combustibles	Empresa Nacional de Electricidad Chilectra S.A. CGE Distribución S.A. Compañía de Petróleos de Chile COPEC
s y Servicios	Juan Oscar Merino Sánchez E.I.R.L. Omega Aseo y Seguridad Ltda. Norcontrol S.A. Agencia en Chile Telmex Servicios Empresariales S.A. Servicios Generales y Guardacruzadas Ltda. Servicios Integrales SEC Ltda. Claro y Cía.

ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON FILIALES

Metro Regional de Valparaíso S.A.

EFE mantiene un acuerdo con la Filiat Merval S.A., correspondiente al acceso y uso de las vías en el tramo Puerto Valparaíso y Limache.

Contrato de Cuenta Corriente Mercantil

Trens Metropolitanos S.A.

EFE mantiene un acuerdo con la Filiat Trens Metropolitanos S.A., en el que se incluyen servicios:

- Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando, Administración del Tráfico
- Contrato de Prestación Servicios Conducción de Trens, Trens Metropolitanos S.A.
- Contrato de Prestación de Servicios Corporativos e Informáticos, Trens Metropolitanos S.A.
- Contrato de Cuenta Corriente Mercantil

Ferrocarriles del Sur S.A.

EFE mantiene un acuerdo con la Filial Ferrocarriles del Sur S.A., en el que se incluyen servicios:

- a) Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y Chillan, Administración del Tráfico
- b) Contrato de Prestación Servicios Conducción de Trenes, Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.
- c) Contrato de Prestación de Servicios Corporativos, Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.
- d) Contrato de cuenta corriente Mercantil

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

EFE mantiene un acuerdo con la Filial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., en el que se incluyen servicios:

- a) Mantenimiento de líneas férreas e infraestructura, acceso y uso en el tramo Santiago y San Fernando, Administración del Tráfico
- b) Contrato de Prestación Servicios Conducción de Trenes, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.
- c) Contrato de Prestación de Servicios Corporativos, Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.
- d) Contrato de Cuenta Corriente Mercantil

ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON COLIGADAS

Inmobiliaria Paseo Estación

La relación con esta coligada proviene producto de los Contratos de Arrendamiento EFE – Inmobiliaria Paseo Estación, por Edificios y Terrenos en el sector de Estación Central para fines comerciales y de equipamiento.

HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

MATRIZ

1. Con fecha 03 de Marzo del 2011, se da respuesta a la Superintendencia de Valores y Seguros acerca de los impactos que se hayan producido o puedan producirse en la situación financiera por efecto del terremoto del 27 de Febrero :

RESUMEN

- Longitud de vías afectadas por el terremoto: 1000 km
- Inspeccionadas a la fecha: 500 km
- Puentes (mayores 11 Mt): alrededor de 150 existentes en la zona, de los cuales se estima que 20 tienen daño estructural
- Estimación del costo de reparación
 - o Puentes: entre 300 y 400 MM\$ por puente O entre 6000 y 8000 MM\$ (14 MMUSD)
 - o Vías: 200 km con daño severo O 30 MMUSD (80% con seguro de proveedores)
 - o Estaciones: 5 MMUSD
 - o SEC: en revisión Zona Concepción
 - o TOTAL estimado: MM USD 49 (MM USD 25 EFE; MM USD 24 Proveedores)

SEGUROS

EFE - FILIALES

EFE mantiene seguros que cubren " Todo riesgo de construcción y responsabilidad civil, Responsabilidad civil y Obras Civiles terminadas", que incluye cobertura para Sismo, para los contratos de Provisión de la Infraestructura (CPIF). Actualmente existen tres contratos, Cpiif Norte, Cpiif Centro y Cpiif Sur, y se han realizado las notificaciones a las respectivas compañías de seguros, junto con comenzar las gestiones para contar con un levantamiento de los daños. En cuanto a las estaciones, estas no cuentan con seguros comprometidos.

Adicionalmente, EFE y sus filiales mantienen seguros para el Material Rodante adquirido a RENFE, correspondiente a los servicios de Metrotren, Biovías; Terrasur Chillan, Terrasur Temuco

Victoria-Puerto Montt. También se ha realizado la notificación a la compañía de seguros, y se está realizando el levantamiento de los daños.

En el caso particular de Merval. Existen seguros comprometidos. "Todo riesgo bienes físicos" que incluyen los sismos. La materia asegurada son Edificios, estaciones, talleres y obras civiles, equipos, subestaciones, sistemas de señalización, comunicación y electricidad, con diferentes montos de cobertura que están entre 3.000 y 50.000 UF. El deducible en caso de daños materiales por sismo es de un 2% del monto asegurado con un mínimo de 50 UF y en el caso de avería de maquinaria un 10% de la pérdida con un mínimo de 100 UF. Por lo tanto, los costos asociados a los daños mencionados en el punto anterior están cubiertos en un gran porcentaje y el impacto en los estados financieros por ese concepto sería mínimo.

Es todo lo que podemos informar a la fecha en cuanto a lo solicitado, tomar en consideración que los valores aquí presentados son una primera estimación, en la medida que se tengan mayores antecedentes al respecto que permitan cuantificar los efectos en forma más precisa, serán informados a la SVS.

2. Con fecha 30 de Marzo del 2010, se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, que han presentado sus renunciaciones indeclinables al Directorio de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, don Jorge Rodríguez Grossi, Presidente y don Luis Manuel Rodríguez Cuevas, Vicepresidente. Dichas renunciaciones se harán efectivas a contar del 1° de mayo de 2010, previo acuerdo que, sobre el particular, adopte el Consejo Directivo del Sistema de Empresas Públicas SEP, lo que será oportunamente informado.
3. Con fecha 13 de Abril se informa, que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, lo siguiente:

La Empresa de los Ferrocarriles del Estado (EFE) suscribió el día de hoy un crédito con un grupo de bancos europeos, liderados por Soviet Générale y BNP Paribas, por un

monto de US\$ 88,5 millones. También participaron en la operación el banco francés Natixis, y el español Banesto.

Las condiciones del crédito estipulan un plazo de 5 años, con 3 años de gracia y 5 amortizaciones semestrales iguales. Este crédito cuenta con garantía parcial del Estado de Chile.

El financiamiento estaba comprometido desde el año 2009, y fue suscrito previo trámite de toma razón del Decreto respectivo por la Contraloría General de la República. El crédito tiene por objeto financiar las inversiones de EFE para el año 2010.

4. Con fecha 26 de Abril del 2010, se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la Sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia,, lo siguiente :

En la Tercera Sesión Ordinaria del Directorio de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, de fecha 25 de marzo de 2010, se acordó la contratación de los "Servicios de Auditoría de Estados financieros 2010, 2011 y 2012, de EFE y filiales", a la empresa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada. El proceso de selección se efectuó mediante licitación pública. Los servicios están siendo prestados desde el 2 de abril recién pasado.

5. Con fecha 03 de Mayo del 2010 se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, informamos a Ud., lo siguiente:

El Directorio de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado en su Cuarta Sesión Ordinaria de Directorio, celebrada el 29 de abril de 2010, aprobó la "Política General de Habitualidad para Operaciones entre Partes Relacionadas".

6. Con fecha 02 de Junio del 2010, En conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, informamos a Ud., en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente:

La Empresa Portuaria de Arica S.A. suscribió el 30 de abril del 2010, en representación de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el Contrato de Obra de Rehabilitación y Remediación de la Vía Férrea del Ferrocarril de Arica a la Paz, con Comsa de Chile S.A.

El costo de referido contrato asciende a 725.826,36 unidades de fomento, y se financian con cargo al presupuesto de las inversiones de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado aprobados por Mideplan.

7. Con fecha 25 de Junio del 2010, se informa, en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 102 de la Ley N2 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, lo siguiente:

En su sesión de fecha 21 de junio de 2010, el Consejo Directivo del Sistema de Empresas Públicas-SEP, designó a los integrantes del Directorio de la Empresa de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, quienes asumieron sus funciones a contar del 24 de junio de 2010 y hasta el 30 de abril de 2012. Dicha decisión fue comunicada a esta Empresa mediante oficio N° 222, de fecha 24 de junio de 2010, por la Dirección Ejecutiva del SEP.

El citado Directorio de EFE, estará integrado por las siguientes personas:

Don Víctor Toledo Sandoval, Presidente del Directorio

Doña Anita Holuigue Barros, Directora

Don Gonzalo Edwards Guzmán, Director

Don Alejandro Valenzuela Diez, Director

Don Juan Esteban Doña Novoa, Director

Don Raphael Bergoeing Vela, Director

Don Joaquín Brahm Barril, Director

Los directores salientes son los señores Fidel Miranda Bravo, Luis Matte Lira, José Fernando Aguirre Díaz y Jorge Cristian Echeverría Valenzuela.

8. Con fecha, 29 de Noviembre del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, lo siguiente:

Con fecha 26 de noviembre el Directorio de EFE tomó conocimiento de la FECU al 30 de septiembre, en donde consta un patrimonio negativo de \$ MM -24.398. Dicho patrimonio es consecuencia de los resultados acumulados al 30.09.2010 y se explican por:

- 1.- El margen neto operacional fue de -\$ 41.523 millones (-\$ 41.267 en 2009).
- 2.- Pérdida de activos por efectos del terremoto: la Empresa reconoció en sus estados financieros una pérdida de activos (principalmente en infraestructura, puentes y sistemas de señalización) de -\$ 24.331 millones, neto de seguros.
- 3.- Los gastos financieros al 30 de septiembre de 2010 fueron de-\$ 32.260 millones, (-\$ 27.329 en 2009).

FILIALES

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.

1. Con fecha 28 de Abril del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, lo siguiente:

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2010; la sociedad Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., acordó designar como auditores externos a la empresa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

2. Con fecha 07 de Abril del 2010, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley 18.046 y lo dispuesto en la Circular N° 614 de esa Superintendencia, informo a usted que la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. tendrá lugar el día Jueves 22 de abril del presente año a las 12:00 hrs., en las oficinas ubicadas en calle Morando 115 piso 6, comuna de Santiago.

Las materias a tratar en dicha oportunidad serán las siguientes:

- 1.- Memoria Anual, Balance General e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio 2009.
- 2 - Distribución de Utilidades del Ejercicio y/o reparto de dividendos
- 3.- Remuneración de los Directores
- 4.- Designación de Auditores Externos.
- 5.- Operaciones con Personas o Entidades Relacionadas; y
- 6.- Toda otra materia de interés social y que sea competencia de la Junta.

3. Con fecha 29 de Junio, se informa que el Directorio de la sociedad ha acordado citar a una próxima Junta Extraordinaria de Accionistas para el próximo 30 de Junio del 2010 a las 10:30 hrs., a fin de pronunciarse sobre la revocación del Directorio y la designación de sus nuevos integrantes. Sobre este mismo particular, hago presente a usted que por encontrarse asegurada la asistencia del 100% de las acciones emitidas con derecho a voto se han omitido las formalidades de citación.

4. Con fecha 01 de Julio del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, así como en la Norma de Carácter General 284 y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, lo siguiente:

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad realizada en el día 30 de junio de 2010, se acordó revocar íntegramente al directorio de la sociedad y designar como nuevos directores a las siguientes personas:

Joaquín Brahm Barril
Máximo Errázuriz de Solminihac
Jaime Campos Quiroga
Erwin Hahn Huber
Hugo Grísanti Abogabir

Asimismo, se acordó que los directores antes señalados deberán ejercer sus funciones por el período que resta para completar el plazo de tres años desde la última designación de Directorio efectuada por la Junta Ordinaria de Accionistas, esto es, hasta el mes de abril del año dos mil doce.

Inmobiliaria Nueva Vía S.A.

1. Con fecha 16 de marzo del 2010 se informa sobre el estado de los inmuebles de propiedad de Invía, después del terremoto ocurrido el 27 de febrero del mismo año. Además, se comunica sobre la gestión de catastro, que permitirá dimensionar la dimensión de los daños.
2. Con fecha 07 de abril de 2010, se informa sobre citación a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Inmobiliaria Nueva Vía S.A., a celebrarse en las oficinas ubicadas en Morandé 115 Piso 6, Santiago, del jueves 22 día Jueves 22 de abril del año 2010.
3. Con fecha 27 de abril del 2010, se informa que en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el 22 de abril del mismo año, se acordó designar como auditores externos de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. a la empresa Ernst&Young Servicios profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.
4. Con fecha 23 de Diciembre de 2010 se informa que con fecha 22 de Diciembre de 2010 ha presentado su renuncia al Directorio y presidencia el Sr. Luis Sánchez Castellón.

Metro Regional de Valparaíso S.A.

1. Con fecha 04 de enero del 201 se informa que en conformidad con lo prescrito en el Art.9 y en el Inc. segundo del Art. 10 de la Ley 18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, informamos a Ud., con carácter de Hecho Esencial, que con fecha 30 de diciembre de 2009, se llevó a efecto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía - como fuera informado en su oportunidad a esa Superintendencia - acordándose en ella lo siguiente:

Dar cumplimiento a lo observado por esa Superintendencia mediante Oficio Ord.N° 10.963.

Aumentar el capital de la sociedad en la suma de \$ 73.000.000.000, mediante la emisión de 490.034.220 nuevas acciones de pago, las que fueron íntegramente suscritas por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y pagadas \$26.123.835.067, equivalentes a 175.364.015 acciones. El saldo por pagar equivalente a 314.670.205 acciones será pagado de la forma y dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de dicha Junta de Accionistas.

2. Con fecha 30 de Junio del 2010 se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, lo siguiente:

Con fecha 30 de junio de 2010, se llevó a efecto la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía- como fuera informada en su oportunidad a esa

Superintendencia — en la cual se ha acordado la renovación completa del Directorio, quedando integrada por las siguientes personas:

Sr. Víctor Toledo Sandoval

Sr. Francisco Bartolucci Johnston

Sr. Rodrigo Ubilla Mackenney

Sr. José Luis Mardones Santander

Sr. Luis Rivera Gaete

Los directores salientes son los señores Sergio Solís Mateluna, Eduardo Dockendorff Vallejos, Juan Carlos Muñoz Abogabir, Fidel Miranda Bravo y Franco Faccilongo Forno.

3. Con fecha 02 Agosto se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, lo siguiente:

Con fecha viernes 30 de julio 2010, se ha formalizado la renuncia al directorio de la empresa del Sr. Rodrigo Ubilla Mackenney.

4. Con fecha 23 de Agosto del 2010, se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, lo siguiente:

El Directorio de la sociedad, en ejercicio de sus facultades legales y estatutarias, con fecha 20 de agosto de 2010, en sesión ordinaria N°317, procedió a nombrar, en calidad de Director reemplazante, al Sr. Germán Correa Díaz.

Trenes Metropolitanos S.A.

1. Con fecha 03 de Marzo del 2010, en respuesta al Oficio 574, Trenes Metropolitanos S.A., informa lo siguiente :

- La totalidad de los servicios que presta Metrotren, entre Estación Central y San Fernando no funcionaron los días 27 y 28 de febrero.
- A partir del lunes 01 de marzo, se inició la operación parcial entre Estación Central y Nos, en ambos sentidos.
- No s 3 está operando el tramo comprendido entre Buin-Zoo a San Fernando.
- Existan daños considerables en las Estaciones de San Bernardo, San Francisco, Rengo, Pelequén, Rancagua y San Fernando.
- Está en evaluación estructural las estaciones de Estación Central, Rancagua y San Fernando.
- No existen seguros comprometidos.

2. Con fecha 09 de Marzo del 2010, se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en el párrafo 2.2. de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, informamos a usted, con carácter de Hecho Esencial, que con fecha 09 de marzo de 2010 Trenes Metropolitanos S.A., que opera el servicio Metrotren, modifica sus tarifas del servicio de transporte de pasajeros con una reducción promedio de un 8,07% en el valor de sus boletos.

Esta baja en la tarifa responde a un convenio entre TMSA y el Ministerio de Transportes en concordancia a la Ley 20.378, que crea un Subsidio Nacional para el Transporte Público Remunerado de Pasajeros. El cambio se verá reflejado en las tarifas de la zona suburbana que cubre el servicio, por ejemplo, las personas que viajen entre Santiago y Rancagua verán reducido el valor de su pasaje pasando desde \$1.400 a \$1.290, entre Alameda y San Fernando bajará de \$1.700 a \$1570 y para los usuarios que viajan desde Paine o Buin el boleto costará \$780 versus los \$850 que costaba anteriormente. No tendrán variación los pasajes dentro de la zona urbana del servicio, es decir, entre Santiago y Nos, debido a que la naturaleza del acuerdo pretende beneficiar los viajes suburbanos (Buin Zoo hasta San Fernando).

La reducción en los valores de los boletos se realiza tras un año de operación de Metrotren por parte de la empresa Trenes Metropolitanos S.A.

3. Con fecha 06 de Abril del 2010, Trenes Metropolitanos informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, citación a Junta de Accionistas de la sociedad
4. Con fecha 21 de Abril del 2010, se informa En conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en carácter de Hecho Esencial, la renuncia de don Luis Manuel Rodríguez Cuevas al Directorio de Trenes Metropolitanos S.A., a contar del 20 de abril de 2010.
5. Con fecha 23 de Abril del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, con carácter de Hecho Esencial, que la composición del Directorio de Trenes Metropolitanos S.A. según lo signado en nuestra Junta Extraordinaria de Accionistas N°015 efectuada el día 23 de Abril del 2010, es la siguiente:

Directores que asumen:

Sr. Ricardo Nanjari Roman

Sr. Luis Sanchez Castellon

Sr. Leonidas Henriquez Pinto

Sra. Cecilia Araya Catalan

Sr. Franco Faccilongo Forno

Directores que dejan el cargo :

Sr. Juan Cavada Artigues

Sr. Juan Enrique Coeymans Avaria

Sr. Jaime Pilowsky Greene

Sr. Luis M. Rodríguez Cuevas (ya informado)

Sr. Franco Faccilongo Forno

6. Con fecha 27 de Abril del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la

Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en carácter de Hecho Esencial, la designación de Ernst & Young como Auditores Externos de TMSA, en Junta Ordinaria de Accionistas N° 15 de fecha 23 de Abril del 2010.

7. Con fecha 30 de Abril del 2010, se informa, en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en carácter de Hecho Esencial, la renuncia del Sr. Jorge Inostroza Sanchez, Gerente General de Trenes Metropolitanos por carta de fecha 29 de Abril del 2010 dirigida al Presidente del Directorio, Sr. Luis Sánchez Castellón
8. Con fecha 29 de Junio del 2010, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros , citación a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, para el día 30 de Junio del 2010, con el propósito de designar los nuevos miembros del Directorio de la Empresa.
9. Con fecha 30 de Junio del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en el párrafo 2.2 de la Sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, con carácter de Hecho Esencial, que la composición del Directorio de Trenes Metropolitanos S.A. según lo signado en nuestra Junta Extraordinaria de Accionistas N°02 efectuada el día 30 de Junio del 2010, es la siguiente:

Directores que asumen:

Sr. Juan Esteban Doñas

Sr. Alejandro Valenzuela Diez

Sr. Miguel Luis flores Vargas

Sr. Carlos Antonio Diaz Vergara

Sr. Manuel Francisco Gana Eguiguren

Directores que dejan el cargo :

Sr. Ricardo Nanjarí Román

Sr. Luis Sánchez Castellón

Sr. Leonidas Henriquez Pinto

Sra. Cecilia Araya Catalán

Sr. Franco Faccilongo Forno

10. Con fecha 11 de Agosto del 2010, se informa, en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en carácter de Hecho Esencial, la renuncia de don Miguel Flores Vargas al Directorio de Trenes Metropolitanos S.A., la que fuera formalizada ante el Presidente del Directorio de la compañía.
11. Con fecha 21 de Octubre del 2010, se informa, en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, en carácter de Hecho Esencial, la renuncia a contar de hoy, jueves 21 de octubre de 2010, de don Alejandro Valenzuela Diez al Directorio de Trenes Metropolitanos S.A.

12. Con fecha 25 de Octubre del 2010 se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, que el Directorio de TMSA, en su Sesión N°70 de fecha 21 de octubre de 2010, ha designado como Gerente General de la sociedad Trenes Metropolitanos S.A., al señor Cristian Moya Silva, quien en la actualidad desempeñaba dicho cargo en forma interina.

13. Con fecha 17 de Noviembre del 2010 se informa que en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, con carácter de hecho esencial, que el Directorio del a Sociedad Trenes Metropolitanos S.A., en su sesión extraordinaria de fecha 16 de Noviembre de 2010, ha acordado designar, en calidad de directores reemplazantes, como nuevos integrantes del directorio a la Sra. Marisa Kausel Contador y al Sr. José Miguel Quiroga Soto, la composición del Directorio queda de la siguiente manera :
 - a. Presidente : Sr. Juan Esteban Doña Novoa

 - b. Vicepresidente : Sr. Manuel Francisco Gana Eguiguren

 - c. Director : Sr. Carlos Díaz Vergara

 - d. Directora : Sra. Marisa Kausel Contador

Trenes Regionales TERRA S.A.

1. Con fecha 01 de Julio del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, así como en la Norma de Carácter General 284 y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, se comunica en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente:

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad realizada en el día 30 de junio de 2010, se acordó revocar íntegramente al Directorio de la sociedad y designar como nuevos directores a las siguientes personas:

- a) Gonzalo Edwards Guzmán
- b) Mario Livingstone Balbontín
- c) José Luis Santa María Zañartu
- d) Sergio Correa de la Cerda
- e) María Magdalena Brzovic Orrego

Asimismo, se acordó que los directores antes señalados deberán ejercer sus funciones por el período que resta para completar el plazo de tres años desde la última designación

de Directorio efectuada por la Junta Ordinaria de Accionistas, esto es, hasta el hasta el mes de abril del año dos mil trece.

La Sociedad presenta los siguientes hechos relevantes para el período comprendido entre el 1 de enero al 30 de septiembre de 2010.

- 2.- A contar del 27 de febrero los servicios de Santiago a Chillán se vieron interrumpidos, por causa del terremoto que azotó a la zona centro sur del país, a contar del día 21 de abril de 2010, los servicios se restablecen entre Santiago y Curicó, a contar del 15 de mayo se puede restablecer el tramo Santiago Talca.
- 3.- Con fecha 26 de abril de 2010 la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que se acogerá a lo establecido en Oficio Circular N° 587 del 22 de marzo de 2010 de esta Superintendencia. De esta forma la Sociedad ha optado por postergar la presentación de la información financiera bajo IFRS, hasta el trimestre referido al 30 de junio 2010.
- 4.- Con fecha 30 de abril de 2010, se informa como hecho esencial que en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada el 23 de abril de 2010, se acordó designar nuevos directores, a continuación se detallan los nuevos integrantes:

Nombre	Cargo
Luis Sánchez Castellón	Presidente
Cecilia Araya Catalán	Vice-presidente
Franco Faccilongo Forno	Director
Ricardo Nanjarí Román	Director
Leonidas Henríquez Pinto	Director

Además de la designación como auditores externos de Servicios de Trenes Regionales Terra S.A. a la empresa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

- 5.- Con fecha 01 de julio de 2010 se informa que en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada el 30 de junio de 2010, se designo a los siguientes directores de la Empresa:

Nombre	Cargo
Gonzalo Edwards Guzmán	Presidente
José Luis Santa María Zañartu	Vice-presidente
Mario Livingstone Balbontín	Director
Sergio Correa de la Cerda	Director
Maria Magdalena Brzovic Orrego	Director

5. Con fecha 31 de agosto de 2010 se informa que el servicio Terrasur funciona en forma parcial, solo entre las ciudades de Santiago y Talca, la reposición del tramo total se espera para Febrero del 2011. Además se informa que el servicio buscarril funciona en forma parcial entre las estaciones de Talca y González Bastías, la fecha programada para el restablecimiento total del servicio es en la segunda quincena de Noviembre de 2010.

- 6.- Con fecha 24 de septiembre de 2010, se informa la reducción a escritura pública de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2010, en la cual se informaron los siguientes puntos:
- Adecuación estatutos sociales a Ley N° 20.382, sobre Gobiernos Corporativos de Empresas.
 - Rectificación de observaciones a los estatutos sociales efectuadas por esa Superintendencia.
 - Corrección de las demás observaciones efectuadas por esa Superintendencia a la modificación estatutaria aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de junio 2009.
 - Ratificación de la modificación de la Razón Social y Nombre de Fantasía acordada en la Junta Extraordinaria de Accionistas número dos de fecha 30 de junio del 2009.
 - Adopción de todos los demás acuerdos necesarios y procedentes para llevar adelante y formalizar legalmente lo decidido en la Junta con relación a las materias que preceden, incluyendo la fijación de un texto refundido de los estatutos sociales.

Con fecha 06 de octubre, Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. queda inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 234 del registro especial de informantes.

Filial Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.

Con fecha 16 de Marzo del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y teniendo presente, además, lo dispuesto en la circular N° 574, de fecha 1 de marzo de 2010, en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente:

La sociedad Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., no ha sufrido impacto alguno derivado del terremoto que afectó al país el 27 de febrero del presente año, en los términos que se indican en la Circular N° 574, antes mencionada. Hacemos presente que la sociedad informante se encuentra en etapa de desarrollo.

Filial Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A

Con fecha 16 de Marzo del 2010, En conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y teniendo presente, además, lo dispuesto en la circular N°574, de fecha 1 de marzo de 2010, se comunica en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente:

La sociedad Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., no ha sufrido impacto alguno derivado del terremoto que afectó al país el 27 de febrero del presente año, en los términos que se indican en la Circular N° 574, antes mencionada. Hacemos presente que la sociedad informante se encuentra en etapa de desarrollo.

Con fecha 27 de Abril del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II

de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y teniendo presente, además, lo dispuesto en la circular N°574, de fecha 1 de marzo de 2010, en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente: En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada el 22 de abril de 2010, se acordó designar como auditores externos de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. a la empresa Ernst &Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

Informe Auditores Independientes

Señores

Presidente, Directores y Accionistas

Empresa de los Ferrocarriles del Estado.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera consolidado de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de la Sociedad coligada Inmobiliaria Paseo de La Estación S.A., inversión reflejada en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial. Esta inversión representa un activo total por M\$ 10.440.588 al 31 de diciembre de 2010 y una utilidad devengada por M\$ 381.101 por el año terminado en esa fecha. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestro informe, en lo que se refiere a los importes incluidos para esa sociedad, se basan únicamente en el informe emitido por esos auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría y el informe de otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.2.

4. Los estados financieros oficiales de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009 que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.2., los cuales fueron determinados por la Administración de Empresa de los Ferrocarriles del Estado (ver Nota 4.3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales al 31 de diciembre de 2010.

5. Tal como se indica en Nota 2.3 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta déficit patrimonial, capital de trabajo negativo y resultado pérdida en el ejercicio. Las actividades de la Empresa se han relacionado principalmente con la explotación del servicio de transporte de pasajeros y el arriendo de accesos ferroviarios a operadores de transporte de carga. El plan de inversiones contemplado en el marco del Plan Trienal son principalmente financiadas por el Estado de Chile. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y de la política de aportes que siga manteniendo el Estado de Chile.



David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de marzo de 2011

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

**Por el ejercicio de doce meses terminado
al 31 de diciembre de 2010**

1.- ANALISIS DE LOS RESULTADOS

EBITDA

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa registra un EBITDA negativo (resultado operacional antes de depreciación) de -\$ 33.890 millones, cifra que representa una mejoría respecto a lo registrado durante el año 2009, donde el EBITDA negativo fue de -\$34.347 millones. Esta mejoría de 1,7% se debe principalmente a una disminución de los costos de venta y de administración respecto a 2009, lo que permitió compensar menores ingresos por servicios de transporte de pasajeros y negocio de carga como consecuencia del Terremoto del 27 de febrero. El siguiente es el detalle de ingresos y costos operacionales netos de depreciación:

Conceptos	2010 MM\$	2009 MM\$	Var.	
			MM\$	%
Ingresos de Operación	26.526	29.767	- 3.240	-11%
Transporte de pasajeros	15.532	18.190	- 2.657	-15%
Operadores de carga	7.159	7.617	- 458	-6%
Atravesos y paralelismo	639	640	- 1	0%
Otros Ingresos	3.197	3.320	- 124	-4%
Costos de Venta (neto de Depreciación)	- 42.812	- 46.646	3.834	-8%
Costos de Administración (neto de depreciación)	- 17.604	- 17.587	- 17	0%
EBITDA	- 33.890	- 34.467	577	-1,7%

El análisis de los componentes del resultado operacional menos depreciación, muestra lo siguiente:

a) Ingresos de Explotación

Al 31 de diciembre de 2010 los ingresos ascienden a \$ 26.526 millones, valor un 11% inferior a igual período del año anterior. Tal baja responde fundamentalmente a menores ingresos de los segmentos transporte de pasajeros y operadores de carga, los que se vieron afectados por la paralización y suspensión temporal de los servicios de pasajeros y a una disminución de la demanda de carga por parte de porteadores, luego del terremoto del 27 de febrero.

b) Costos de Venta y administración.

Los costos de venta, netos de depreciación, incluyen gastos de personal pertenecientes a la operación, consumos de energía, mantenciones de infraestructura en vías y material rodante, entre otros. Al cierre del ejercicio los costos de venta sin depreciación ascienden a \$42.812 millones, valor que contrasta positivamente con los \$46.646 millones a igual período del año anterior, mostrando una reducción del 8%. Los costos de administración no presentan variaciones significativas respecto a 2009.

RESULTADO NO OPERACIONAL

En el ejercicio 2010, los resultados no operacionales ascienden a -\$57.295 millones de pérdida, lo que se contrasta con una utilidad no operacional en el año 2009 de \$16.628 millones. Las principales variaciones están dadas por las pérdidas en 2010 originadas por el crecimiento en el

valor de la unidad de fomento, respecto a una disminución de esta unidad de reajuste en 2009. Además, existe una importante diferencia en los resultados por diferencias de cambio, debido a que durante el año 2010, si bien se mantuvo su tendencia a la baja, lo hizo en menor medida respecto al 2009.

El siguiente es el detalle de los resultados no operacionales comparados:

Conceptos	2010 MM\$	2009 MM\$	Var.	
			MM\$	%
Otras ganancias (pérdidas)	- 32.119	- 27.867	- 4.252	15%
Costos financieros	- 41.597	- 39.123	- 2.473	6%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	- 737	- 684	- 53	8%
Diferencias de cambio	30.717	65.953	- 35.235	-53%
Resultados por unidades de reajuste	- 14.330	13.806	- 28.136	-204%
Otros resultados no operacionales	770	3.172	- 2.402	-76%
Resultado no operacional	- 57.295	15.256	- 83.656	-428%

RESULTADO NETO

Conceptos	2010 MM\$	2009 MM\$	Var.	
			MM\$	%
Resultado Operacional	- 58.362	- 58.640	278	-0,5%
Ebitda	- 33.890	- 34.467	577	-1,7%
Depreciación	- 24.472	- 24.173	- 299	1,2%
Resultado no Operacional	- 57.295	15.257	- 72.552	-475,5%
Gastos financieros	- 41.597	- 39.123	- 2.473	6,3%
Diferencias de cambio y unidades de reajuste	16.387	79.759	- 63.372	-79,5%
Daños por terremoto	- 29.331		- 29.331	
Otros resultados no operacionales	- 2.755	- 25.379	22.624	-89,1%
Impuestos a la renta	- 29	36	- 65	-181,6%
Resultado neto	- 115.687	- 43.347	- 72.339	166,9%

Al cierre del ejercicio, la empresa presenta una pérdida neta de -M\$115.687 millones, comparada con una pérdida de -\$43.347 en 2009, esto es, un empeoramiento del resultado neto por \$72.339 millones respecto al año 2009, variación que es explicada íntegramente por el resultado no operacional. El ejercicio 2010 registra menores utilidades por diferencias de cambio y unidades reajustes por -\$63.372, lo que sumado a los daños ocasionados por el terremoto de \$29.331 millones, explican con creces la significativa variación del resultado neto respecto al año anterior.

El nivel de endeudamiento de EFE tanto en USD como en UF, la hace estar expuesta a registrar contablemente la diferencias que experimentan estos valores en el mercado, no pudiendo neutralizar estas contabilizaciones en el estado de resultados mediante coberturas de moneda, debido a que es el Estado de Chile quien cubre mediante transferencias de recursos o pago directo, la deuda garantizada de la empresa. El pago de los intereses y capital que hace el Estado, son imputados directamente al Patrimonio de EFE, sin pasar por el Estado de Resultados.

2.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A) Estructura del Activo.

Al 31 de diciembre de 2010, los activos consolidados ascienden a MM\$892.502.200, inferior en 3,5% a los activos totales al 31 de diciembre de 2009. En términos monetarios la baja asciende a MM\$ 33.000 que se explica por las variaciones de los siguientes componentes:

Reducción del activo circulante:	-MM\$13.109
Disminución del propiedad, planta y equipos:	-MM\$21.128
Aumento de otros activos:	-MM\$ 1.237

a1) Activo Corriente:

El activo circulante totaliza MM\$ 42.402 (MM\$54.510 al 31 de diciembre de 2009) La disminución se observa principalmente en los saldos de efectivo y efectivo equivalente, especialmente en la disminución de los valores mantenidos en depósitos a plazo.

a2) Propiedades, planta y equipos:

Este rubro asciende a MM\$811.236, equivalentes al 91% del activo total a diciembre de 2010.

Variación del Rubro:

En el ejercicio de doce meses terminado al 31 de diciembre de 2010, este rubro registra una baja derivada de los daños ocasionados por el terremoto del 27 de febrero de 2010, por un monto de MM\$24.331, neto de seguros. En el ejercicio se registraron adiciones de activos por M\$53.293

a3) Otros Activos no corrientes:

Este componente totaliza MM\$38.864, equivalentes al 4%, del activo total. El principal componente de este grupo de activos lo constituyen las "Propiedades de Inversión", que corresponde a un grupo de activos (Terrenos), que se mantienen en la empresa con el objetivo principal de ganar plusvalía. Este ítem asciende a MM\$19.699 y no ha tenido variaciones importantes respecto al saldo informado para el 31 de diciembre de 2009.

B) Estructura del Pasivo

Al cierre de ejercicio anual 2010, la estructura financiera corresponde a pasivos corrientes por MM\$71.833, pasivo no corrientes por M\$880.273 y un patrimonio negativo atribuible a la controladora de -MM\$59.604.

En relación al ejercicio anterior, tales componentes muestran las siguientes variaciones:

Aumento del pasivo corriente:	+MM\$ 7.666
Aumento del pasivo no Corriente:	+MM\$ 25.129
Reducción de Patrimonio:	-MM\$ 65.796

b1) Pasivo Corriente:

La variación es consecuencia principal del aumento de las cuentas por pagar respecto al ejercicio anterior, derivado de las obras de avance de los proyectos de reconstrucción de la infraestructura de la vía luego del terremoto del 27-F.

b2) Pasivos no Corrientes

Presenta un aumento de 2.9%, respecto a diciembre del año anterior, básicamente por obtención de créditos de largo plazo necesarios para el financiamiento de las operaciones de la empresa.

b3) Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2010, presenta un valor negativo de -MM\$59.604 (positivo por M\$6.192.177 al 31 de diciembre de 2009).

La disminución de patrimonio entre los periodos en análisis por MM\$65.796 corresponde a los siguientes factores:

Resultado negativo del ejercicio enero-septiembre de 2010 por -MM\$115.687, compensada parcialmente por un aumento de patrimonio aportado por el Estado de Chile por +M\$49.975

3.- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La compañía presenta el estado de flujos de efectivo, sobre la base del método indirecto.

Al 31 de diciembre de 2010 los flujos netos de efectivo y su equivalente, significaron una disminución neta de MM\$ 11.654, desagregados por pagos relacionados a actividades de operación por -MM\$ 46.469, recursos netos de actividades de Inversión por -M\$50.237, y un flujo de actividades de financiamiento de +MM\$85.052, originado en nuevas operaciones de créditos bancarios y aportes del propietario.

4.- INDICADORES FINANCIEROS Y ACTIVIDAD

a) Liquidez

Al cierre de 2010, se produce capital de trabajo negativo por -M\$22.809.160 millones, debido básicamente a la deuda corriente de las obligaciones bancarias y de emisión de bonos en UF. Es necesario señalar que estas obligaciones corrientes cuentan con el financiamiento para el año 2011, a través del presupuesto anual de aportes fiscales aprobado para EFE.

b) Endeudamiento

El endeudamiento financiero asciende a M\$863.680.888 el cual contrasta con los M\$821.121.689 del año anterior.

La exigibilidad de corto plazo corresponde al 5.4% (3.8% en 2009).

El siguiente es el resumen de la deuda financiera de la Empresa:

c) Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2010 la empresa presenta patrimonio negativo y pérdida del ejercicio.

d) Indicadores de Actividad

Por efectos del terremoto, se generaron reducciones importantes en la actividad económica de la empresa y sus filiales, especialmente durante el primer semestre del ejercicio 2010, lo que se tradujo en una menor oferta de pasajes en los servicios de largo recorrido y una menor demanda de carga por parte de los porteadores. Durante el último trimestre 2010, se recuperó la demanda de carga por parte de las empresas porteadoras, en lo relativo al servicio de pasajeros, sólo queda pendiente la reposición del servicio Santiago – Chillán, llegando con servicios hasta la ciudad de Talca. El tramo Santiago-Chillán quedará operativo íntegramente hacia finales del mes de marzo de 2011.

A continuación se presenta la actividad de la Empresa comparada, para el segmento de transporte de pasajeros:

Pasajeros transportados por año	2010	2009	Var.	
			Q	%
MERVAL	14.034.000	13.711.190	322.810	2%
METROTREN	6.091.534	6.882.622	-791.088	-11%
FESUB	1.351.544	1.993.931	-642.387	-32%
TERRA	545.632	684.650	-139.018	-20%
Total	22.022.710	23.272.393	-1.249.683	-5%

El servicio de transporte de carga lo realizan dos empresas porteadoras de carga, FEPASA y TRANSAP, quienes operan desde 1994 y el año 2000, respectivamente, mediante un contrato de acceso, que regula los derechos y obligaciones entre las partes en el uso de la infraestructura ferroviaria de EFE. Los porteadores son las empresas que sostienen la relación directa con los clientes, empresas generadoras de carga, de los diversos sectores de la economía.

Durante el año 2010 se transportaron 9 millones de toneladas en la red ferroviaria lo que incluye productos del área forestal, minería, industrial, agrícola y contenedores. La disminución de 8,7% se explica fundamentalmente por la baja en la demanda de los porteadores de carga luego del terremoto. Hacia el último trimestre, el servicio se ha normalizado presentando un crecimiento global del servicio de 1,2 %.

Toneladas	2010	2009	Var.	
			Q	%
Agricultura	394.983	373.173	21.810	5,8%
Contenedores	586.331	423.147	163.184	38,6%
Forestal	3.948.310	4.620.833	-672.523	-14,6%
Industrial	1.917.570	2.131.845	-214.275	-10,1%
Minería	2.196.277	2.351.290	-155.013	-6,6%
Total	9.043.471	9.900.288	-856.817	-8,7%

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

5.1.- Diferencia entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos

Al 30 de junio de 2010, la Empresa aplicó por primera vez las nuevas normas internacionales de información financiera (NIIF), para lo cual efectuó tasación de sus principales activos inmobiliarios, de operación y material rodante y cuyos efectos se presentan a continuación:

Efectos tasación de activos Casa Matriz	Valor neto Libros 31/12/08	Valor Tasación (Neto) al 31/12/08, s/IFRS	Ajuste
Terrenos	92.924.122	113.520.229	20.596.107
Líneas Contacto	14.354.914	20.780.635	6.425.721
Señalizaciones	8.601.426	11.820.561	3.219.136
Comunicaciones	3.309.910	565.439	(2.744.471)
Superestructura de La Vía	293.025.799	286.913.112	(6.112.687)
Edificios y Construcciones	45.665.460	39.040.102	(6.625.358)
Infraestructura de La Vía	108.254.829	101.138.273	(7.116.556)
Otros	35.716.428	36.532.875	816.446
Totales	601.852.888	610.311.226	8.458.338

Efectos de Tasación Material Rodante en Filiales	Descripción	Unidades	Valor neto Libros 31/12/08	Valor Tasación (Neto) al 31/12/08, s/IFRS	Ajuste
Trenes Metropolitanos S.A.	Automotores UT - 440 R	15	12.028.197	7.581.449	(4.446.748)
Trenes Regionales S.A.	Modelo UT - 444	10	20.954.254	3.837.341	(17.116.913)
Trenes Regionales S.A.	Buscarril ADITH	3	6.918	5.645	(1.273)
Ferrocarriles Suburbanos	Automotores UT - 440 R	5	9.345.292	3.964.816	(5.380.476)
Ferrocarriles Suburbanos	Fiat-TLD-Kawasaki	7	3.308.360	3.217.246	(91.114)
Merval	Alstom- X-Trapolis	27	84.194.639	72.860.796	(11.333.843)
Totales			129.837.660	91.467.293	(38.370.367)

Detalle		Valor Libros M\$	Valor Tasación M\$	Monto Ajuste M\$
Estación Central	San Eugenio	4.529.215	10.019.885	5.490.670
San Bernardo	Planta Chena	415.750	2.052.430	1.636.680
Chillan		193.696	817.843	624.147
Los Angeles		6.798	240.835	234.037
Freire		21.529	246.265	224.736
Otros		3.121.527	5.569.701	2.448.174
Total Propiedades de Inversión		8.288.515	18.946.959	10.658.444

5.2.- Factores de Riesgos.

a) Las catástrofes naturales y la acción de terceros, son factores de riesgos muy relevantes, lo cual afecta la infraestructura que permite el normal funcionamiento de los servicios de transporte de pasajeros y de carga, afectando consecuentemente los ingresos de la matriz y empresas filiales. En este sentido, la empresa cuenta con una política de seguros orientada a cubrir parte de este riesgo.

b) En el ámbito financiero, la empresa mantiene una alta “exposición contable” al riesgo cambiario, dada las significativas posiciones pasivas en moneda extranjera y en UF, sin embargo, es el Estado, el que con sus propios recursos cubre directamente estas obligaciones de la empresa, como se mencionó anteriormente, estas cancelaciones son registradas como aumentos patrimoniales, sin pasar por el estado anual de resultados.

c) Los riesgos de deterioro de la infraestructura, han significado elevadas inversiones para preservar el valor de los activos de la empresa y mantener bajo control el riesgo en la operación de los trenes y mejorar la competitividad de los servicios de pasajeros y carga.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota Nº	Al 31 de dic. 2010	Al 31 de dic. 2009	Al 01 enero 2009
		M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	16	31.736.511	31.411.288	18.367.908
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	37.018.120	28.913.913	23.785.970
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.404.810	2.016.519	1.394.093
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.673.409	1.824.632	2.193.853
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos		71.832.850	64.166.352	45.741.824
Pasivos corrientes totales		71.832.850	64.166.352	45.741.824
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	822.946.223	789.710.401	850.368.711
Otras cuentas por pagar, no corrientes	21	39.996.712	47.688.368	67.624.608
Otras provisiones, no corrientes		723.847	260.323	2.301.265
Pasivo por impuestos diferidos	18	1.713.444	1.713.446	1.803.429
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	4.345.890	5.474.734	4.719.988
Otros pasivos no financieros, no corrientes	20	10.546.792	10.296.416	10.229.088
Pasivos no corrientes totales		880.272.908	855.143.688	937.047.089
Total pasivos		952.105.758	919.310.040	982.788.913
Patrimonio	22			
Capital emitido		410.777.044	410.777.044	420.447.333
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(1.378.870.022)	(1.263.183.455)	(1.219.832.298)
Otras reservas		908.489.476	858.592.782	781.209.574
Patrimonio atribuible a los propietarios de la		(59.603.502)	6.186.371	(18.175.391)
Participaciones no controladoras		(56)	5.806	2.710
Patrimonio total		(59.603.558)	6.192.177	(18.172.681)
Total de patrimonio y pasivos		892.502.200	925.502.217	964.616.232

Las notas adjuntas 1 a 33, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Estado de Situación Financiera Clasificado	Nota Nº	Al 31 de dic. 2010	Al 31 de dic. 2009	Al 01 enero 2009
		M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	16	31.736.511	31.411.288	18.367.908
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	17	37.018.120	28.913.913	23.785.970
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	1.404.810	2.016.519	1.394.093
Otros pasivos no financieros, corrientes	20	1.673.409	1.824.632	2.193.853
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos		71.832.850	64.166.352	45.741.824
Pasivos corrientes totales		71.832.850	64.166.352	45.741.824
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	822.946.223	789.710.401	850.368.711
Otras cuentas por pagar, no corrientes	21	39.996.712	47.688.368	67.624.608
Otras provisiones, no corrientes		723.847	260.323	2.301.265
Pasivo por impuestos diferidos	18	1.713.444	1.713.446	1.803.429
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	4.345.890	5.474.734	4.719.988
Otros pasivos no financieros, no corrientes	20	10.546.792	10.296.416	10.229.088
Pasivos no corrientes totales		880.272.908	855.143.688	937.047.089
Total pasivos		952.105.758	919.310.040	982.788.913
Patrimonio	22			
Capital emitido		410.777.044	410.777.044	420.447.333
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(1.378.870.022)	(1.263.183.455)	(1.219.832.298)
Otras reservas		908.489.476	858.592.782	781.209.574
Patrimonio atribuible a los propietarios de la		(59.603.502)	6.186.371	(18.175.391)
Participaciones no controladoras		(56)	5.806	2.710
Patrimonio total		(59.603.558)	6.192.177	(18.172.681)
Total de patrimonio y pasivos		892.502.200	925.502.217	964.616.232

Las notas adjuntas 1 a 33, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Estado de Resultados Por Función	Nota N°	Al 31 de dic. 2010	Al 31 de dic. 2009
Estado de resultados		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	26.526.453	29.766.512
Costo de ventas	23	(67.130.639)	(70.640.321)
Ganancia bruta		(40.604.186)	(40.873.809)
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros		314.537	284.734
Gasto de administración	23	(17.757.584)	(17.765.992)
Otros gastos, por función			
Otras ganancias (pérdidas)	24	(32.119.085)	(27.866.865)
Ingresos financieros	24	312.035	2.701.729
Costos financieros	24	(41.596.551)	(39.123.077)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	12	(737.155)	(684.440)
Diferencias de cambio	25	30.717.239	65.952.699
Resultados por unidades de reajuste	25	(14.330.288)	13.806.146
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor		143.822	185.436
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(115.657.216)	(43.383.439)
Gasto por impuestos a las ganancias		(29.376)	36.243
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(115.686.592)	(43.347.196)
Ganancia (pérdida)		(115.686.592)	(43.347.196)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(115.686.567)	(43.347.169)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(25)	(27)
Ganancia (pérdida)		(115.686.592)	(43.347.196)

Las notas adjuntas 1 a 33, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota N°	Al 31 de dic. 2010	Al 31 de dic. 2009
Estado de otros resultados integrales		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		(115.686.592)	(43.347.196)
Otro Resultado Integral			
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(78.686)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		(78.686)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(78.686)	-
Otro resultado integral		(78.686)	-
Resultado integral total		(115.765.278)	(43.347.196)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(115.765.253)	(43.347.169)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(25)	(27)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(115.765.278)	(43.347.196)

Las notas adjuntas 1 a 33, forman parte integral de estos estados financieros.

EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO Y FILIALES
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Estados de flujo de efectivo Consolidados	Nota Nº	al 31 de diciembre 2010 M\$	al 31 de diciembre 2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(115.686.592)	(43.347.196)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		-	(6.313.013)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		263	(255.461)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		42.431.468	22.006.947
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		1.427.793	(41.829.949)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		310.679	(11.610.648)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		7.870.732	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	14	24.471.700	24.287.761
Ajustes por provisiones		26.669.070	27.848.525
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	25	(30.717.239)	(65.952.699)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		(43.117)	(726.495)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.		-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		72.421.349	(52.545.032)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(43.265.243)	(95.892.228)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	14	(53.292.811)	(45.215.952)
Compras de activos intangibles	13	(147.911)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(53.440.722)	(45.215.952)
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	22	49.975.381	67.712.919
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		65.316.000	59.948.805
Pagos de préstamos		(30.239.803)	(25.994.024)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		85.051.578	101.667.700
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(11.654.387)	(39.440.480)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6	35.647.527	75.088.007
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	23.993.140	35.647.527

Las notas adjuntas 1 a 33, forman parte integral de estos estados financieros

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales
Notas a los estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido M\$	Reservas de coberturas de finis de caja M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	22	410,777,044	-	858,592,782	(1,263,183,455)	6,186,370	5,806	6,192,176
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		410,777,044	-	858,592,782	(1,263,183,455)	6,186,370	5,806	6,192,176
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral		-	(78,686)	-	-	(78,686)	-	(78,686)
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(115,686,567)	(115,686,567)	(25)	(115,686,592)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	22	-	-	49,975,381	-	49,975,381	-	49,975,381
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	(5,837)	(5,837)
Total de cambios en patrimonio		-	(78,686)	49,975,381	(115,686,567)	(65,789,872)	(5,862)	(65,795,734)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010		410,777,044	(78,686)	908,568,162	(1,378,870,022)	(59,603,502)	(56)	(59,603,559)

Al 31 de diciembre de 2009

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Capital Emitido M\$	Reservas de coberturas de finis de caja M\$	Otras reservas M\$	Ganancia (pérdida) acumulada M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Total M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2009		420,447,333	-	781,209,574	(1,219,832,298)	(18,175,391)	2,710	(18,172,681)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	22	420,447,333	-	781,209,574	(1,219,832,298)	(18,175,391)	2,710	(18,172,681)
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	(43,347,169)	(43,347,169)	(27)	(43,347,196)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	22	-	-	67,712,919	-	67,712,919	-	67,712,919
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	(3,988)	(3,988)	-	(3,988)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		(9,670,289)	-	9,670,289	-	-	3,123	3,123
Total de cambios en patrimonio		(9,670,289)	-	77,383,208	(43,351,157)	24,361,762	3,096	24,364,858
Saldo Final Período Actual 31/12/2009		410,777,044	-	858,592,782	(1,263,183,455)	6,186,371	5,806	6,192,177

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Naturaleza, actividades, entorno jurídico legal y composición del grupo

La Empresa de Los Ferrocarriles del Estado (en adelante EFE), es una persona jurídica de derecho público, y constituye una empresa autónoma del Estado, dotada de patrimonio propio y cuyo capital pertenece en un 100% al Estado de Chile.

EFE se relaciona con el Gobierno a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y está regida por el Decreto Fuerza de Ley N°1 del año 1993 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, se encuentra inscrita en el registro de valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile bajo el número 253.

a) Objeto social y domicilio de la sociedad

EFE tiene como objeto social establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros y de carga, a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad. Asimismo, puede explotar comercialmente los bienes de que es dueña.

Este objeto social lo puede realizar directamente o por medio de contratos u otorgamiento de concesiones o mediante la constitución de sociedades anónimas, las que se deben regir por las mismas normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas.

El domicilio de EFE es la ciudad de Santiago, calle Morandé N° 115 piso 6.

b) Régimen jurídico y de contratación

En todo aquello que no sea contrario a lo establecido en el DFL 1 de 1993 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, todos los actos y contratos que realice la empresa en el desarrollo de su giro se rigen por las normas de derecho privado.

c) Régimen de contabilidad y control

EFE está sujeta a las normas financieras y contables que rigen a las sociedades anónimas abiertas; sus estados de situación financiera anuales e interinos son sometidos a auditorías externas por firmas auditoras de reconocido prestigio.

EFE está obligada, según el artículo 10 de la Ley 20.285, a entregar a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la misma información a que están obligadas las sociedades anónimas abiertas de conformidad con la ley N° 18.046.

d) Régimen de personal

Los trabajadores de la Empresa se rigen por las normas del DFL 1, por las disposiciones del Código del Trabajo y por DFL N°3 de 1980 del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, en consecuencia no les es aplicable ninguna norma que afecte a los trabajadores del Estado o de sus empresas. Para todos los efectos legales, los trabajadores de EFE se consideran trabajadores del sector privado.

e) Régimen patrimonial y económico-financiero

EFE posee patrimonio propio y forman parte de él los siguientes ítems:

1. Las vías férreas que, por disposición del Gobierno, se hayan incorporado o se incorporen a ella, todo con sus dependencias y anexos;
2. Los terrenos ocupados por las vías férreas y por sus dependencias y anexos;
3. Los edificios, instalaciones, obras de arte y demás construcciones que, por disposición del Gobierno, se destinen permanentemente al servicio de la Empresa;
4. El material rodante, equipo, maquinaria, herramientas, repuestos, útiles, existencias y enseres;
5. Las concesiones y privilegios, por todo el tiempo de su otorgamiento;
6. Las entradas provenientes de la explotación de sus bienes;
7. El producto de la venta de sus bienes;
8. Las sumas que anualmente consulte la ley de Presupuesto de Entradas y Gastos de la Nación y las cantidades que se le asignen por otras leyes y decretos, y
9. En general, todos los bienes muebles e inmuebles y derechos que adquiera a cualquier título.

f) Composición del Grupo Consolidado

EFE gestiona sus negocios de gestión de tráfico, servicios a operadores de carga, y el servicio de transporte de pasajeros separadamente, para ello se transfirieron todos los servicios de pasajeros a cuatro empresas filiales, todas Sociedades Anónimas, dejando en la matriz todos los aspectos vinculados al desarrollo y gestión de la infraestructura ferroviaria.

EFE posee participación mayoritaria significativa dentro de sus filiales, por lo tanto ejerce control sobre las siguientes sociedades, las que según normativa vigente, han sido consolidadas:

RUT	Nombre de la Sociedad	País de origen	Moneda funcional	N° Inscripción SVS	Porcentaje de participación			
					31.12.2010			31.12.2009
					Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
96.756.340-4	Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	Chile	CLP	575	99,9997	0,00027	99,9999	99,9999
96.766.340-9	Metro Regional Valparaíso S.A.	Chile	CLP	587	99,9998	0,00022	99,9999	99,9999
96.756.310-2	Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	Chile	CLP	18	99,9999	0,00007	99,9999	99,9999
96.756.320-k	Trenes Metropolitanos S.A.	Chile	CLP	19	99,9999	0,00007	99,9999	99,9999
96.769.070-8	Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	Chile	CLP	578	99,9995	0,00052	99,9999	99,9999
96.756.300-5	Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	Chile	CLP	234	99,9000	0,0999	99,9999	99,9999
96.756.330-7	Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	Chile	CLP	577	99,9000	0,0999	99,9999	99,9999

La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas se presenta en Nota 2.7.

2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros

2.1 Período contable

Los estados financieros consolidados (en adelante, "estados financieros"), cubren los siguientes ejercicios: Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, Estado de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Estado Integral de Resultados por los ejercicios al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 3.5 (a) se detalla el alcance de esta norma.

Los estados financieros de la Empresa correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 27 de febrero de 2009 y 26 de febrero de 2010, respectivamente y fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, por lo tanto, no coinciden con los saldos de inicio al 01 de enero de 2009 y finales al 31 de diciembre de 2009, que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que han sido re-expresados de acuerdo a las normas contables descritas en el párrafo anterior.

En Nota 4.3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y los resultados, junto a una descripción de los principales ajustes.

Los presentes estados financieros han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio realizada el 29 de marzo de 2011.

2.3 Principio de empresa en Marcha

Al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera de la Empresa muestra un capital de trabajo negativo por un total de M\$(29.430.748), un patrimonio negativo por M\$(59.603.558) y una pérdida del periodo de M\$(115.686.592). No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Funcionamiento", al considerar su condición de empresa pública y el acceso a recursos financieros que recibe del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones según lo contemplado cada año en la ley de presupuesto de la Nación. Por otra parte, la Administración también consideró la aplicabilidad de este principio atendiendo a que una parte importante del endeudamiento de EFE cuenta con garantía del Estado (nota 27).

2.4 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables emitidos por el International Accounting Standard Board (IASB), no poseen el carácter obligatorio:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	01 de enero de 2013.
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	01 de enero de 2011
NIIF 1 (Adopción por primera vez)	01 de enero de 2011
NIIF 3 (Combinaciones de negocios)	01 de enero de 2011
NIIF 7 (Instrumentos financieros: revelaciones)	01 de enero de 2011
NIC 1 (Presentación de estados financieros)	01 de enero de 2011
NIC 12 Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 27 (Estados financieros consolidados)	01 de enero de 2011

NIC 32: Clasificación de derechos de emisión.	01 de enero de 2011
NIC 34 (Información financiera intermedia)	01 de enero de 2011
CINIIF 13 (Programas de fidelización).	01 de enero de 2011
CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01 de enero de 2011

La Administración estima que la adopción de las normas, mejoras y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales.

NIC (IAS): Normas internacionales de contabilidad

NIIF (IFRS): Normas internacionales de información financiera

CINIIF (IFRIC): Comité de interpretaciones a las normas internacionales de información financiera

2.5 Estimaciones realizadas

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro
- Los parámetros utilizados en el cálculo actuarial de los pasivos con los empleados
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificaciones (al alza o a la baja) en próximos periodos o ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.6 Inversiones en coligadas y asociadas

Corresponde a aquellas entidades sobre las que la Empresa ejerce influencia significativa pero no tiene control. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de la Empresa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados. Si la coligada registra utilidades o pérdidas directamente en su patrimonio neto, EFE también reconoce la participación que le corresponde en tales partidas.

2.7 Bases y método de consolidación

Son filiales todas las entidades sobre las que EFE tiene poder para dirigir sus políticas financieras y sus operaciones, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior al cincuenta por ciento de los derechos de voto. Para evaluar si la matriz controla a otra entidad, se consideró la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercidos.

La consolidación con las filiales controladas, se ha realizado mediante la aplicación del método de "consolidación por integración global", el cual consiste en incluir en los estados financieros

consolidados la totalidad de los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizadas las eliminaciones por transacciones relacionadas y las utilidades o pérdidas no realizadas.

La Empresa aplica la política de considerar las transacciones con no controladores como transacciones con terceros externos a la Empresa. Las participaciones de los no controladores representan la porción, de utilidad o pérdida y activos netos de ciertas filiales, de los que la Empresa matriz no es dueña, y son presentados en los estados de resultados consolidados y en el patrimonio, separadamente del patrimonio del propietario.

La información financiera resumida del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y de los resultados terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, de las sociedades consolidadas con EFE es la siguiente:

a) Información del Estado de Situación Financiera

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre de 2010				
	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	549.982	25.376.303	230.690	2.055.917	23.639.678
Metro Regional de Valparaíso S.A.	2.411.324	76.632.819	6.301.686	35.451.494	37.290.963
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	78.056	6.910.631	427.598	6.348.136	212.953
Trenes Metropolitanos S.A.	494.212	6.963.158	4.110.752	1.689.780	1.656.838
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.065	-	456	44.429	(40.820)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.094.720	6.387.171	2.183.822	10.306.085	(4.008.016)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.472	78	793	53.127	(50.370)

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre de 2009				
	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	2.024.966	23.487.031	118.825	1.967.687	23.425.485
Metro Regional de Valparaíso S.A.	1.060.611	79.390.907	2.834.138	44.127.674	33.489.706
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	42.653	7.423.405	184.424	3.485.892	3.795.742
Trenes Metropolitanos S.A.	486.270	7.479.674	2.199.960	708.739	5.057.245
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.055	-	460	42.440	(38.845)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.963.586	5.170.262	3.243.605	4.714.713	175.530
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.403	1.830	909	53.533	(49.209)

Nombre Sociedad	Al 01 de enero de 2009				
	Activos Corrientes M\$	Activos no Corrientes M\$	Pasivos Corrientes M\$	Pasivos no Corrientes M\$	Patrimonio M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	2.002.843	24.134.326	136.845	1.968.542	24.031.782
Metro Regional de Valparaíso S.A.	5.462.578	83.982.389	6.276.432	79.516.112	3.652.423
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	25.501	7.944.693	2.220.642	256.330	5.493.222
Trenes Metropolitanos S.A.	1.588.328	7.581.449	2.436.874	52.944	6.679.959
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	4.016	-	502	41.798	(38.284)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	922.095	4.988.714	85.188	1.743.909	4.081.712
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	3.395	1.829	675	52.264	(47.715)

b) Información del Estado de Resultados Integrales por función:

Nombre Sociedad	Al 31 de diciembre de 2010		Al 31 de diciembre de 2009	
	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Ganancia (pérdida) neta M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	890.531	214.196	241.073	(611.928)
Metro Regional de Valparaíso S.A.	7.133.611	(2.154.677)	6.716.518	3.713.448
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.	745.783	(3.578.496)	1.012.612	(4.014.810)
Trenes Metropolitanos S.A.	5.474.091	(3.400.407)	6.349.709	(2.406.744)
Ferrocarril de Arica a la Paz S.A.	-	(1.975)	-	(561)
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.	2.228.312	(4.183.546)	4.231.117	(4.624.939)
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	-	(1.936)	-	(1.494)

2.8 Transacciones en moneda diferente al peso chileno

a) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en el patrimonio neto.

b) Bases de conversión

Los activos y pasivos mantenidos en dólares estadounidenses (USD) y Unidades de Fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada uno de los ejercicios, de acuerdo a lo siguiente:

Fecha	USD	UF
31 de diciembre de 2010	468,01	21.455,55
31 de diciembre de 2009	507,10	20.942,88
01 de enero de 2009	636,45	21.452,57

Las diferencias de cambio resultantes son reconocidas en resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencias de cambio". Los efectos de las variaciones en unidades de reajuste, principalmente unidades de fomento (UF), son reconocidas en la cuenta "Diferencias por unidades de reajuste".

3. Criterios contables aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros interinos de EFE y Filiales, son los siguientes:

3.1 Instrumentos Financieros

El Ministerio de Hacienda, en su oficio circular Nro. 36 de 2006, autorizó a ciertas empresas del sector público (incluida EFE), a participar en el mercado de capitales, ya

sea a través de inversiones en depósitos a plazo, pactos de retrocompra y cuotas de fondos mutuos. Autorizó además, a efectos de que las empresas puedan tener cobertura de riesgos de activos, pasivos o flujos subyacentes, a realizar operaciones en el mercado de derivados, tales como futuros, forwards, opciones y swap. Sin perjuicio de ello, por presentar EFE un déficit operacional y tener una parte importante de su deuda garantizada por el Estado de Chile, la Dirección de Presupuesto (DIPRES), no autoriza a la Empresa a tomar seguros de cambio para protegerse de las variaciones de moneda, por ser, como se indica, el Fisco quien cubre esos pagos y por lo tanto asume esos costos y riesgos.

3.1.1. Inversiones financieras, excepto derivados

La Empresa clasifica sus inversiones financieras, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y las mantenidas para la venta, en tres categorías:

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a empresas relacionadas**

Este grupo de cuentas corresponden a aquellos activos financieros por cobrar con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo y son reconocidos inicialmente por el importe de la factura.

Se establece una pérdida por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El cálculo de la provisión, se determina aplicando un factor de morosidad según el comportamiento histórico de las cuentas ,o la suma de todas las cuentas que tienen más de 180 días de incumplimiento de pago, el que sea mayor, a excepción de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, las que se analizan caso a caso.

- **Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

Incluye activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial, gestionados y evaluados según el criterio de valor razonable. Los instrumentos financieros para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorizados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

- **Instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento**

Los instrumentos financieros mantenidos hasta el vencimiento, son aquellos que la empresa y sus filiales tienen la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento.

3.1.2. Efectivo y equivalentes de efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja y cuentas corrientes

bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios de su valor. El vencimiento de las inversiones que se incluyen en este rubro vence en un plazo máximo de 90 días.

3.1.3. Derivados y operaciones de cobertura de flujos de caja

Los derivados, corresponden fundamentalmente a operaciones contratadas con el fin de protegerse de las variaciones del tipo de cambio en futuros usos de créditos bancarios aprobados previamente. Estas coberturas se registran a su valor razonable en el rubro otros activos u otros pasivos financieros, según corresponda. Los cambios en el valor razonable se registran en otras reservas de patrimonio denominada "Coberturas de Flujos de Caja". Según lo establece la NIC 39, párrafo 88, las operaciones del ejercicio cumplen los requisitos de ser altamente probables (debido a que protegen el valor de los flujos de entrada por los créditos efectivamente contraídos), flujos de entrada que se encuentran expuestos a variaciones del tipo de cambio. La eficacia de esta cobertura es alta, ya que el valor razonable de la partida cubierta y del instrumento de cobertura se determina en forma fiable. El resultado de estas operaciones se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto.

3.2 Inventarios

El stock de tarjetas de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A. , se valorizan al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto realizable. El método de costeo utilizado por la Sociedad es el precio medio ponderado.

Los inventarios correspondientes a terrenos que se espera sean vendidos en el curso normal de la operación (mediano plazo), se valorizan al costo de adquisición y transformación, incluyendo también otros costos en los que se incurra para darles su condición y ubicación actual. Estos inventarios se presentan al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

No se visualizan índices de deterioro para este grupo de activos.

3.3 Propiedades, Plantas y Equipos

La Empresa aplica el modelo de Costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada.

El costo de los activos también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien,

- o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de rehabilitación y preservación de las vías, que se rigen por el concepto de mantención de estándar de servicio, se capitalizan cuando las actividades realizadas aumentan la vida útil del bien.
 - Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen, cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de EFE requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el periodo que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
 - Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en NIC 16 por tal motivo dicho costo se da de baja del bien principal.
 - Las propiedades, plantas y equipos, netos en su caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Empresa espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente.
 - A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos nuevos que se incorporan a la Sociedad:

**Intervalo de años de
vida útil estimada**

Comunicaciones	30
Edificios y construcciones	2-60
Equipo tractor y rodante (1)	26-30
Infraestructura de la vía	30-100
Líneas contacto	20-36
Máquinas y herramientas	10-20
Señalizaciones	7-30
Subestación	2-50
Superestructuras de la vía	7-50
Muebles y enseres	5-43

(1).- Para el material rodante en uso, se aplica una vida útil remanente que es amortizada linealmente, el mantenimiento mayor del material es activado y amortizado en un plazo de 5 años..

- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

3.4 Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluyen fundamentalmente terrenos y construcciones que se mantienen con el propósito de obtener plusvalía. La Empresa aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades inversión se valorizan a costo menos pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado, o bien son explotados mediante un régimen de arrendamientos.

En la fecha de transición a las NIIF, la Empresa revalorizó sus propiedades de inversión, considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”.

3.5 Activos Intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales y se valorizan según el modelo del costo. Con posterioridad a su reconocimiento, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este grupo de activos se amortiza linealmente en cinco años

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores se explican en nota 3.5.

3.6 Deterioro del Valor de los Activos

a) No Financiero

Empresa de los Ferrocarriles del Estado y filiales, considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16/ 02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los ferrocarriles del Estado y filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N° 21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando el métodos de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. .Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado.

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

b) Financiero

Para determinar la necesidad de realizar un ajuste por deterioro en los activos financieros, se sigue el siguiente procedimiento:

- En el caso de los préstamos y cuentas por cobrar, la Empresa tiene definida una política para el registro de estimaciones por deterioro en función del porcentaje de recuperabilidad de los saldos por cobrar, que se aplica con carácter general, excepto en aquellos casos en que exista alguna particularidad que hace aconsejable el análisis específico de la cobrabilidad.
- En el caso de los instrumentos financieros, la Empresa tiene la política de evaluar si hay evidencia de deterioro de valor, considerando aquellos indicios relacionados con dificultades financieras del emisor, impagos e incumplimientos de contrato.

3.7 Arrendamientos

• Cuando la Empresa es el arrendatario - Arrendamiento Operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados del uso del bien se han clasificado como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

• Cuando la Empresa es el arrendador - Arriendo Operativo

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. Los ingresos por arrendamiento operativo se reconocen durante el período del arrendamiento sobre una base lineal durante el período del arrendamiento. Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión, según corresponda.

3.8 Pasivos Financieros Excepto Derivados

• Préstamos bancarios

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional e internacional, los que en algunos casos cuentan con aval parcial del Estado. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

- **Pasivos financieros excepto derivados**

Los pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que inicialmente se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción, se valorizan posteriormente a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

La deuda fija es aquella que a lo largo de su vida paga cupones de interés fijados desde el inicio de la operación, ya sea explícita o implícitamente.

3.9 Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.10 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Empresa, cuyo monto y momento de pago son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que la Empresa tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Los criterios utilizados por la empresa para establecer provisiones son los siguientes:

- (a) Se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- (b) Es probable que la Empresa tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- (c) Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

EFE no reconoce provisiones si no se han cumplido las tres condiciones indicadas.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros, sobre las consecuencias del suceso y son re estimadas en cada cierre contable posterior, incluyendo, de ser necesario, la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales y consultores.

3.11 Retribuciones a los empleados

- **Vacaciones del personal**

La Empresa reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y se registra según la situación de vacaciones pendientes de cada trabajador y sus remuneraciones respectivas. Este beneficio es registrado a su valor nominal.

- **Indemnización por años de servicio**

La Empresa contabiliza pasivos por futuras indemnizaciones por cese de servicios de sus trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata, de acuerdo con la NIC 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es valorizada de acuerdo a un cálculo actuarial. Los planes de beneficios definidos establecen el monto del beneficio que recibirá un empleado al momento estimado de su retiro de la Empresa, el que usualmente depende de uno o más factores, tales como: edad del empleado, rotación del personal, años de servicio y nivel de compensación, entre otros.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera es el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés promedio de mercado, relacionadas con la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y en los términos en que será pagada la indemnización por años de servicio hasta su vencimiento. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultado en el período en que se incurren.

- **Otras retribuciones a los empleados**

La Empresa entrega a sus trabajadores un beneficio consistente en permisos remunerados por enfermedad, cubriendo de esta manera el diferencial no cubierto por el uso de licencias médicas. Estos valores son reconocidos en el estado de resultados cuando se producen.

3.12 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

Con excepción de NVIA, las Empresas Consolidadas no han contabilizado impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

3.13 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando éstos pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera, siendo independientes del momento en que se recibe el pago o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos ordinarios de la Empresa provienen principalmente de la venta de pasajes, cobro de servicios por uso de infraestructura de la Empresa a porteadores de carga e ingresos por derechos de

atravesado y paralelismo.

La venta de pasajes que al cierre de cada período no ha sido utilizada por los usuarios, se presenta como ingresos percibidos por adelantado y se registra en resultados en la medida que los usuarios utilizan el servicio de transporte. En lo que se refiere al transporte de carga y otras ventas, estas se registran en resultados sobre base devengada. Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos.

Los ingresos (gastos) por intereses se contabilizan considerando la tasa de interés efectiva aplicable al principal pendiente de amortizar, durante el período de devengo correspondiente.

3.14 Aportes del Estado

Se reciben aportes financieros del Estado para ejecutar el Plan Trienal de Inversiones aprobados para EFE por el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y para dar cumplimiento a los pagos de obligaciones financieras con garantía del Estado, además, de reciben aportes especiales para financiar otras operaciones que pueden o no estar contempladas inicialmente en la ley de presupuestos que aprueba la transferencia de recursos desde el Estado a la Empresa. Estos aportes se reconocen como aumentos de patrimonio en la línea otras reservas.

Por otra parte, en virtud del art. 4 de la ley 19.170, la empresa recibe recursos para solventar los desembolsos relacionados con beneficios remunerativos de ex trabajadores de la empresa, los que no se presentan en el cuerpo de los estados financieros, debido a que se presentan netos en el estado de resultados, en atención a que esta obligación legal la asume el Estado de Chile, y materializa su cumplimiento mediante la transferencia a EFE de los recursos necesarios para cumplir esta obligación, hasta su extinción total.

3.15 Distribución de utilidades

La distribución de utilidades de la empresa se encuentra normada en el artículo Nro. 31 de la Ley Orgánica de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado (DFL-1 de 1993), la que indica que las utilidades anuales que obtenga la Empresa se traspasarán a rentas generales de la Nación, salvo que su Directorio, con el voto favorable de no menos de cinco de sus siete miembros, acuerde retener todo o parte de ellas como reserva de capital. El señalado acuerdo está sujeto a la autorización previa y escrita del Ministerio de Hacienda. Por otra parte, la misma ley indica que la empresa está sujeta a las normas que afectan a las sociedades anónimas abiertas, en cuyo caso, las utilidades a distribuir se calcularán después de absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

3.16 Subsidio Nacional al Transporte Público Remunerado de Pasajeros

El Estado, en virtud de la ley 20.378 de 2009, y luego de suscribir un convenio, entrega un subsidio mensual a las empresas de servicio de transporte público de pasajeros que otorgan una tarifa liberada o rebajada a estudiantes. Este subsidio está destinado a compensar esas rebajas de tarifa a los estudiantes y es reembolsada mensualmente en la medida de la efectiva, correcta y adecuada prestación de los servicios de transporte. El monto de estas compensaciones es reconocido como ingresos de la operación sobre base devengada.

3.17 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Empresa, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos a largo plazo.

3.18 Políticas para Determinación de Utilidad Líquida Distribuibles.

A través de carta del 6 de diciembre de 2010, la Empresa informó a la SVS, que ha adoptado la política de controlar separadamente los ajustes derivados de la primera aplicación IFRS del resto de las utilidades retenidas, no considerando estos valores cuando en un año se generen utilidades líquidas a distribuir luego de rebajar las pérdidas acumuladas. En consecuencia no se aplicarán ajustes al ítem “Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora”, por efecto de variaciones en el valor razonable de activos y pasivos, cuando estas no estén realizadas.

La decisión anterior fue tomada por el Directorio de Empresa de los Ferrocarriles del Estado en su octava sesión extraordinaria celebrada con fecha 26 de Noviembre de 2010.

4. Transición a las NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1 y Exenciones a la aplicación retroactiva

La fecha de transición de la Empresa a las NIIF, comenzó el 1 de enero de 2009, por lo tanto, la Empresa ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La adopción de las NIIF es para el periodo iniciado el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF:

Excepciones	Aplicación
Valor razonable o revalorización como costo atribuible	Se ha optado por medir ciertos ítems de propiedad planta y equipos a su valor razonable a la fecha de transición. Los bienes destinados a inversión corresponden a terrenos y edificios de las filiales Invia y Merval, los cuales fueron revalorizados, asumiendo este valor como costo atribuido a la fecha de transición, según lo permite NIIF 1, párrafo 16.
Beneficios al personal	Se ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.
Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición.	Esta exención no es aplicable debido a que tanto la matriz como sus afiliadas adoptaron las NIIF por primera vez en la misma fecha de transición, 1 de enero de 2009.

4.2 Explicación de las principales diferencias

- a) Deudores por ventas: Producto del análisis de la recuperabilidad realizado por la Administración se determinó que el riesgo promedio de incobrabilidad es de un 3%, por esta razón se estimó que existía una sobrevaluación de la pérdida por deterioro de valor en los

saldos de apertura del periodo de transición. Este ajuste fue imputado al Patrimonio inicial del año 2009.

- b) Deudores varios: Des reconocimiento como activo por no cumplir con normativa NIIF para ser calificado como tal, lo que generó una disminución patrimonial.
- c) La Empresa, de acuerdo a lo establecido en NIIF 1, Adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los principales terrenos, edificios, obras de infraestructura y material rodante, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha, lo que generó una disminución patrimonial. Dichos valores razonables fueron obtenidos mediante estudios técnicos de profesionales independientes. Las propiedades de inversión fueron tasadas dejando su valor como costo atribuido a tal fecha, lo que generó un aumento patrimonial.
- d) Los principios contables anteriores exigían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales. El método descrito, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

Las NIIF no consideran indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios, como es el caso actual de Chile. Por lo tanto las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de la corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

- e) A partir del ejercicio de apertura del periodo de transición a las nuevas normas contables, la Empresa hace una provisión por indemnizaciones a sus trabajadores sobre la base del valor actuarial de las indemnizaciones y beneficios al personal. Bajo PCGA la Empresa registraba una provisión en base al método del valor presente de la obligación devengada del beneficio.
- f) Bajo principios contables anteriores, los aportes del Estado relacionados con el plan de inversiones de la Empresa y para cubrir deudas financieras, eran tratados como otros ingresos no operacionales. A partir de la aplicación de las NIIF, estos aportes son reconocidos directamente en el patrimonio, no pasando por los resultados del ejercicio. El artículo 28 del DFL 1 de 1993 (Ley Orgánica de Los Ferrocarriles del Estado) señala en su artículo 28, letra h, que las sumas que anualmente consulta la ley de presupuesto de entradas y gastos de la Nación, formarán parte del Patrimonio de la Empresa. El sustento del cambio de criterio es que estos aportes los hace el Estado en su condición de propietario.

4.3 Reconciliación del Patrimonio Bajo Normativa anterior y bajo NIIF

- El impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, producto de la migración a las NIIF es el siguiente:

Reconciliaciones del Patrimonio	Al 31.12.2009	Al 01.01.2009
	M\$	M\$
Patrimonio bajo normativa anterior	16.190.774	(15.666.922)
Ajustes iniciales al 01 de enero de 2009	(2.508.469)	(2.508.469)
Otros pasivos de largo plazo (IV Etapa Merval) (a)	21.567.117	21.567.117
Tasación de activos Casa Matriz (nota 4.4 a)	8.458.338	8.458.338
Tasación Terrenos y Edificios Empresas Relacionada (nota 4.4)	14.280.987	14.280.987
Impuestos diferidos por ajuste tasación de terrenos de INVIA	(1.803.429)	(1.803.429)
Ajuste Patrimonio IPESA	6.961.757	6.961.757
Tasación Material Rodante Empresas Relacionadas (nota 4.4 b)	(37.045.387)	(37.045.387)
Provisiones (indemnización por años de servicio, actuarial)	(3.710.970)	(3.710.970)
Obligaciones con el público (ajustes a tasa efectiva)	(3.070.821)	(3.070.821)
Proyecto Bio Vías	(5.698.923)	(5.698.923)
Otros ajustes netos	(2.447.138)	(2.447.138)
Variaciones Patrimoniales	(7.495.934)	-
Aportes del propietario	67.712.919	-
Ajustes al resultado según PCGA anterior	(53.281.398)	-
Ajuste por contabilización etapa IV Merval efectiva en 2009	(21.567.117)	-
Corrección Monetaria del Patrimonio	(360.338)	-
Patrimonio de acuerdo a NIIF	6.186.371	(18.175.391)

(a) y (b) La capitalización de la IV Etapa correspondiente a Proyecto Merval y el reconocimiento en gastos de los costos activados del Proyecto Bio Vías, fueron contablemente registrados en diciembre de 2009.

- Para fines comparativos, a continuación se presenta un detalle de los principales cambios aplicados al resultado de la empresa presentado a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile al 31 de diciembre de 2009:

Reconciliación de resultados	Al 31.12.2009
	M\$
Resultado bajo normativa anterior	9.934.229
Total de ajustes al resultado según PCGA anterior	(53.281.398)
Reclasificación de ingresos	(67.712.919)
Reverso ajustes de Corrección monetaria	19.847.886
Depreciación por componentes	(1.800.000)
Otros ajustes	(3.616.365)
Resultado de acuerdo a NIIF	(43.347.169)

- Para fines comparativos, a continuación se presenta una reconciliación del detalle de los principales cambios aplicados al Flujo de efectivo bajo norma anterior al 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009:

Al 31 de diciembre de 2009:

Reconciliación Flujo de efectivo	PCGA 31,12,2009 M\$	Ajustes M\$	NIIF 31,12,2009 M\$
Actividades de operación	(26.316.944)	(74.556.109)	(100.873.053)
Actividades de financiación	38.895.721	67.712.919	106.608.640
Actividades de inversión	(52.662.610)	8.540.632	(44.121.978)
Flujo neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(40.083.833)	1.697.442	(38.386.391)
Efecto de la inflación	1.699.369	(1.699.369)	-
Variación neta	(38.384.464)	(1.927)	(38.386.391)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	74.033.918	-	74.033.918
Saldo final efectivo y equivalentes	35.649.454	(1.927)	35.647.527

Al 01 de enero de 2009:

Reconciliación Flujo de efectivo	PCGA 01,01,2009 M\$	Ajustes M\$	NIIF 01,01,2009 M\$
Actividades de operación	(1.848.466)	(1.033.343)	(2.881.809)
Actividades de financiación	123.875.848	-	123.875.848
Actividades de inversión	(53.807.641)	-	(53.807.641)
Flujo neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	68.219.741	(1.033.343)	67.186.398
Efecto de la inflación	(1.040.959)	1.040.959	-
Variación neta	67.178.782	7.616	67.186.398
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	7.901.609	-	7.901.609
Saldo final efectivo y equivalentes	75.080.391	7.616	75.088.007

4.4 Valorización de Propiedades, Planta y Equipos, incluido material rodante y activos destinados a Inversión.

Como primera adopción a IFRS, la Empresa dispuso la tasación de sus principales activos a empresas independientes.

- a) En el caso de EFE (Casa Matriz), los activos correspondientes a la Superestructura de la Vía, los Terrenos, las edificaciones, las líneas de contacto, las subestaciones y las señalizaciones, entre otros activos, fueron valorizados con base en una tasación efectuada en febrero de 2008 por la firma Ernst & Young, quienes utilizaron la metodología del "costo nuevo de reemplazo ajustado por depreciación".

Efectos tasación de activos Casa Matriz	Valor neto Libros 31/12/08	Valor Tasación (Neto) al 31/12/08, s/IFRS	Ajuste
Terrenos	92.924.122	113.520.229	20.596.107
Líneas Contacto	14.354.914	20.780.635	6.425.721
Señalizaciones	8.601.426	11.820.561	3.219.136
Comunicaciones	3.309.910	565.439	(2.744.471)
Superestructura de La Vía	293.025.799	286.913.112	(6.112.687)
Edificios y Construcciones	45.665.460	39.040.102	(6.625.358)
Infraestructura de La Vía	108.254.829	101.138.273	(7.116.556)
Otros	35.716.428	36.532.875	816.446
Totales	601.852.888	610.311.226	8.458.338

- b) La valorización correspondiente a los automotores (de propiedad de filiales), fue encargada en 2010 a la empresa UHY Osandón Consultores Auditores Ltda., quienes han utilizado en mismo método señalado en el punto anterior. Los siguientes son los efectos de esta tasación de automotores:

Efectos de Tasación Material Rodante en Filiales	Descripción	Unidades	Valor neto Libros 31/12/08	Valor Tasación (Neto) al 31/12/08, s/IFRS	Ajuste
Trenes Metropolitanos S.A.	Automotores UT - 440 R	15	12.028.197	7.581.449	(4.446.748)
Trenes Regionales S.A.	Modelo UT - 444	10	20.776.369	3.957.664	(16.818.705)
Trenes Regionales S.A.	Buscarril ADITH	3	5.551	1.031.050	1.025.499
Ferrocarriles Suburbanos	Automotores UT - 440 R	5	9.345.292	3.964.816	(5.380.476)
Ferrocarriles Suburbanos	Fiat-TLD-Kawasaki	7	3.308.360	3.217.246	(91.114)
Merval	Alstom- X-Trapolis	27	84.194.639	72.860.796	(11.333.843)
Totales			129.658.408	92.613.021	(37.045.387)

- c) Para la filial Merval, la tasación de los terrenos y construcciones estuvo a cargo del arquitecto y tasador Sr. Jorge Valenzuela Vodanovic y con respecto a los terrenos de la filial Invia se obtuvieron tasaciones realizados por la empresa ACCI S.A..

Otros activos Tasados	Valor Libros 31.12.2008	Valor Tasación 31.12.2008	Ajuste
Merval S.A. Terrenos (a)	1.466.974	4.234.630	2.767.656
Merval S.A Propiedades de Inversión (b)	292.979	1.145.866	854.887
Invia Propiedades de Inversión (c)	8.288.515	18.946.959	10.658.444
Totales	10.048.468	24.327.455	14.280.987

- (a) Detalles de la valorización de los terrenos de Merval son los siguientes:

Detalle de terrenos	Valor Libros 31.12.2008	Valor Tasación 31.12.2008	Ajuste
Barón	938.309	1.675.429	737.120
Limache	72.108	617.220	545.112
Quilpué	159.751	373.252	213.501
El Belloto	87.722	955.864	868.142
Villa Alemana	117.206	421.322	304.116
Peñablanca	91.878	191.543	99.665
Total Propiedades para la operación	1.466.974	4.234.630	2.767.656

- (b) Detalles de la valorización de las propiedades de inversión de Merval son los siguientes:

Detalle de terrenos y construcciones	Valor Libros 31.12.2008	Valor Tasación 31.12.2008	Ajuste
Edificio Estación Puerto. Pisos 3 y 4	226.438	359.797	133.359
Lote 1 Predio Las 7 Hermanas (61.583 m ²)	5.586	76.961	71.375
Lote 1 Estación Limache (901.5 m ²)	10.241	58.019	47.778
L-2 El Olivar (24.590.25 m ²) hab.	41.632	580.014	538.382
Lote A-45 Sargento Aldea (674.63 m ²) habit.	4.484	13.751	9.267
Lote 2 Predio Cantera Las Cucharas (28.649 m ²)	2.598	57.324	54.726
Total Propiedades de inversión	290.979	1.145.866	854.887

(c) Detalles de la valorización de las propiedades de inversión de Invia son los siguientes:

Detalle		Valor Libros M\$	Valor Tasación M\$	Monto Ajuste M\$
Estación Central	San Eugenio	4.529.215	10.019.885	5.490.670
San Bernardo	Planta Chena	415.750	2.052.430	1.636.680
Chillán		193.696	817.843	624.147
Los Angeles		6.798	240.835	234.037
Freire		21.529	246.265	224.736
Otros		3.121.527	5.569.701	2.448.174
Total Propiedades de Inversión		8.288.515	18.946.959	10.658.444

5.- Información financiera por segmentos

La Empresa revela la información por segmentos de acuerdo con lo indicado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones asociadas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir respecto a la asignación de recursos y controlar y evaluar el desempeño.

EFE gestiona y mide el desempeño de sus operaciones por segmento de negocio, siendo éstos coincidentes con la organización societaria vigente. En tal sentido, los segmentos están referidos a tres actividades: Infraestructura de la vía, servicios de pasajeros y negocio inmobiliario.

La información presentada a continuación se basa en la información financiera de las sociedades que se han integrado en el proceso de consolidación y que como se indicó en el párrafo anterior, representan los distintos segmentos de la actividad ferroviaria, operando en diversas zonas geográficas del país.

Este nuevo modelo de negocios refleja la búsqueda constante de modernizar los procesos de la Empresa, tanto en su marco institucional, como en la entrega de servicios y en la gestión administrativa y comercial de la empresa, lo que permite maximizar el uso operativo de la infraestructura y la tecnología ferroviaria, fomentando el desarrollo de servicios de transporte competitivos que cuenten con una rentabilidad económica y social positiva.

a) Servicios EFE:

Los Servicios de EFE, se refieren principalmente a la provisión de infraestructura ferroviaria para la operación del transporte de carga y de pasajeros, los primeros a empresas independientes de la compañía y los segundos, a filiales de Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

b) Servicios de Pasajeros Merval:

Metro Regional de Valparaíso, S.A. (Merval), es la empresa de transporte ferroviario de pasajeros de la V Región y opera en las comunas de Valparaíso, Viña del Mar, Quilpué, Villa Alemana y Limache. Merval brinda un servicio de transporte público eficiente, seguro y ambientalmente sustentable. Su demanda anual supera los 14 millones de pasajeros.

c) Servicios de pasajeros METROTREN:

Trenes Metropolitanos S.A, (Metrotren), es la empresa que atiende el mercado de transporte suburbano, a través de su servicio “Metrotren” entre las ciudades de Santiago a San Fernando y estaciones intermedias. Trenes Metropolitanos ofrece un transporte urbano y suburbano moderno, de alta calidad, seguro e integrado con el sistema de transporte público en la Región Metropolitana y regiones aledañas.

d) Servicios de Pasajeros TERRASUR:

El servicio prestado por la empresa de Trenes Regionales S.A., denominado TerraSur, transporta pasajeros entre las ciudades de Santiago a Chillán e intermedios y en combinación con bus a Concepción. Este es un servicio en transporte de mediana y larga distancia, que busca entregar una mejor calidad de vida a la población protegiendo el entorno en que presta los servicios.

e) Servicio de Pasajeros FESUB:

La empresa Ferrocarriles Suburbanos S.A. (Fesub), presta servicios en la VIII región, conectando a Lomas Coloradas, Talcahuano, Hualqui y otras con la ciudad de Concepción. Tiene la responsabilidad de administrar el transporte ferroviario de pasajeros en la Región del Biobío y la Araucanía. La misión de la empresa es entregar un buen servicio de transporte a los usuarios del modo ferroviario de la VIII y IX región, teniendo en cuenta la seguridad, rapidez y comodidad de los usuarios.

El detalle de los resultados de los segmentos se presenta a continuación:

- Información de Resultados por segmentos al 31 de diciembre de 2010:

Por el período terminado al 31 de diciembre 2010	Segmento Infraestructura ferroviaria M\$	Segmento Servicios de pasajeros				Segmento Inmobiliario INVIA Territorio nacional M\$	Otros	Eliminaciones M\$	Total M\$
		FESUB	TERRA	TMSA	MERVAL				
		VIII Región M\$	Stgo.- Chillán Concepción M\$	Santiago San Fernando M\$	V Región M\$				
1. Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de clientes externos	10.403.485	745.783	2.228.312	5.474.091	7.133.611	890.531	-	-349.360	26.526.453
2. Ingresos de las actividades ordinarias entre segmentos	10.304.489	-	-	-	-	-	-	-10.304.489	-
3. Partidas significativas de costos de explotación	-51.816.071	-3.440.158	-5.143.185	-7.809.511	-9.367.520	-40.739	-	10.486.544	-67.130.639
a. Gastos en personal	-9.208.551	-342.345	-629.362	-339.187	-941.418	-	-	-	-11.460.863
b. Energía y combustibles	-3.283.690	-562.999	-762.249	-1.434.181	-1.093.064	-	-	2.344.294	-4.791.889
c. Mantenimiento material rodante e infraestructura	-15.235.554	-1.333.360	-2.379.379	-3.900.226	-3.620.217	-	-	6.584.385	-19.884.351
d. Otros gastos de explotación	-24.088.276	-1.201.454	-1.372.195	-2.135.917	-3.712.821	-40.739	-	1.557.866	-30.993.536
4. Gasto de administración	-11.406.301	-862.676	-1.320.222	-1.068.761	-2.508.412	-754.504	-4.011	167.305	-17.757.582
5. Otras ganancias (pérdidas)	-32.272.535	14.004	52.700	4.834	81.912	-	-	-	-32.119.085
6. Ganancias (pérdidas) Activo Financiero	458.359	-	-	-	-	-	-	-	458.359
a. Activo financiero al costo amortizado	314.537	-	-	-	-	-	-	-	314.537
b. Activo financiero a valor razonable	143.822	-	-	-	-	-	-	-	143.822
7. Resultado financiero, neto segmento	-40.712.423	-35.519	-1.257	-1.059	-681.757	147.499	-	-	-41.284.516
a. Ingresos financieros	909.554	-	8	154	5.374	149.088	-	-752.143	312.035
b. Gastos financieros	-41.621.977	-35.519	-1.265	-1.213	-687.131	-1.589	-	752.143	-41.596.551
7. Diferencia de cambio	27.530.596	70	-85	-1	3.186.659	-	-	-	30.717.239
8. Unidad de reajuste	-14.332.194	-	191	-	830	785	100	-	-14.330.288
8. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-13.843.972	-	-	-	-	-	-	13.106.817	-737.155
a. Participación de la entidad en el resultado de asociadas	-13.106.817	-	-	-	-	-	-	13.106.817	-
b. Participación de la entidad en el resultado de otras asociadas	-737.155	-	-	-	-	-	-	-	-737.155
9. Gasto (ingreso) sobre impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-29.376	-	-	-29.376
10. Participaciones No Controladora	-	-	-	-	-	-	-	25	25
Resultado Neto	-115.686.567	-3.578.496	-4.183.546	-3.400.407	-2.154.677	214.196	-3.911	13.106.842	-115.686.565
EBITDA	-23.040.894	-3.023.579	-3.789.873	-2.326.701	-1.805.955	100.944	-4.012	-	-58.361.766
I. Activos de los segmentos	4.295.317.566	21.362.861	22.662.211	23.010.370	238.392.555	76.784.083	22.609	-72.036.202	4.605.516.053
II. Importe en asociadas y negocios conjuntos contab. bajo el método de part	366.933.293	-	25	-	-	-	-	-62.804.603	304.128.715
III. Pasivos de los segmentos	4.662.250.859	21.362.861	22.662.236	23.010.370	238.392.555	76.784.083	22.609	-134.840.805	4.909.644.768

(1) Los ingresos ordinarios provenientes de clientes externos del segmento “Infraestructura Ferroviaria” representan más del 10% del total del rubro. Estos clientes correspondientes al servicio a porteadores de carga, son Ferrocarril del Pacífico S.A. y Transap.

(2) El EBITDA (Resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización), ha sido calculado a partir del resultado operacional, deduciendo la depreciación del ejercicio.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de los saldos del efectivo y equivalentes de efectivo al cierre de cada periodo es el siguiente:

Efectivo y equivalentes de efectivo	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Caja y Bancos (a)	3.400.389	2.164.818	1.655.551
Depósitos a plazo (b)	14.945.084	27.417.068	1.024.902
Cuotas de Fondos Mutuos (c)	5.647.667	4.196.729	39.521.185
Instrumentos con pactos de Retrocompra		1.868.912	32.886.369
Total efectivo y equivalentes de efectivo	23.993.140	35.647.527	75.088.007

- a) Caja y Bancos: Corresponde a los dineros mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias.
- b) Depósitos a corto plazo: Corresponden a instrumentos financieros emitidos por bancos comerciales y su detalle al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Entidad	Moneda	Capital Moneda Local M\$	Tasa %	Días al Vencimiento	Intereses Devengados M\$	Saldo al 31.12.2010 M\$
BCI	CLP	3.504.247	0,27	15	2.523	3.506.770
Chile	CLP	3.664.420	0,27	15	2.638	3.667.058
Santander	CLP	1.001.073	0,22	14	73	1.001.147
Estado	CLP	2.200.000	0,21	14	154	2.200.154
CorpBanca	CLP	2.504.002	0,28	14	234	2.504.235
CorpBanca	CLP	1.202.783	0,28	15	898	1.203.681
Banco Internacional	CLP	861.395	0,28	15	643	862.039
Total General		14.937.920			7.164	14.945.084

- c) El siguiente es el detalle de las cuotas de fondos mutuos:

Fecha Colocación	Institución	Moneda	Monto de Colocación M\$	Saldo en Cuotas	Valor Cuotas \$	Saldo 31 de Diciembre M\$
2-Dic-10	ITAU AFG	CLP	1.763.861	1.300	5.092.561	1.768.954
2-Dic-10	BICE AGF	CLP	3.865.665	1.346	13.047.982	3.878.713
Total General CLP			5.629.526			5.647.667

El plan Trienal de inversiones determina la utilización de los recursos financieros aportados por el Estado a EFE, imponiendo restricciones a la utilización de los fondos, especificando los recursos que se utilizarán para inversión y mantenimiento. De igual manera los fondos entregados para el pago de deudas financieras y ley 19.170, sólo pueden ser destinados a esos objetivos. El Ministerio de Hacienda, en su oficio 36 restringe los tipos de instrumentos financieros en los cuales se puede invertir: depósitos a plazo, fondos mutuos y pactos.

7. Otros activos financieros no corrientes

El saldo presentado en otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, por M\$180.847, M\$354.845 y M\$151.594 respectivamente, corresponde a cuotas por cobrar a Inmobiliaria Quilpué por venta de terreno, para las cuales existen hipotecas por UF16.943,45 a favor de Merval.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

La composición de los deudores y otras cuentas por cobrar corriente es la siguiente:

Conceptos	Moneda o Unidad de reajuste	31,12,2010			31,12,2009			01,01,2009		
		Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$	Valor Bruto M\$	Deterioro de valor M\$	Valor Neto M\$
Deudores Varios	Pesos	7.759.786	(5.766.536)	1.993.250	8.131.486	(5.692.575)	2.438.911	12.049.471	(6.132.149)	5.917.322
Cuentas por cobrar a Empresa Portuaria Arica	Pesos	5.073.764	-	5.073.764	3.106.176	-	3.106.176	3.149.034	-	3.149.034
Impuestos por recuperar	Pesos	10.636.652	-	10.636.652	7.806.759	-	7.806.759	-	-	-
Aportes fiscales por recibir	Pesos	-	-	-	5.000.000	-	5.000.000	-	-	-
Totales		23.470.202	(5.766.536)	17.703.666	24.044.421	(5.692.575)	18.351.846	15.198.505	(6.132.149)	9.066.356

Deudores Varios

Detalle de las partidas que componen el saldo por deudores varios al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y el 1° de enero de 2009:

Detalle	Moneda Unidad de reajuste	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
TRANSAP S A	Pesos	159.732	132.151	3.210.865
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	Pesos	1.073.296	1.354.956	1.206.858
TELMEX S.A.	Pesos	32.354	15.912	35.955
INTENDENCIA REGION DEL MAULE	Pesos	-	-	62.000
SERVIU METROPOLITANO	Pesos	35.352	-	-
CLARO SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	Pesos	34.533	-	-
VTR GLOBALCOM S.A.	Pesos	23.516	-	-
CODELCO CHILE-DIVISION EL TENIENTE	Pesos	-	-	44.574
SMARTCOM PCS	Pesos	7.900	18.490	6.167
MINISTERIO OBRAS PUBLICAS	Pesos	-	39.257	-
CLARO INFRAESTRUCTURA 171 S.A.	Pesos	30.284	-	-
PROYECTOS TOTE GROUP S.A.	Pesos	10.831	-	-
PARQUE AUTOMOTRIZ SAN MIGUEL LTDA.	Pesos	9.229	-	-
Otros	Pesos	576.223	878.145	1.350.903
Total deudores Varios		1.993.250	2.438.911	5.917.322

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, los deudores de la sociedad tienen vencimientos a menos de 30 días. Para las cuentas de deudores cuyos vencimientos tienen más de 180 días de morosidad, se han constituido pérdidas ó deterioro de valor.

EFE no otorga crédito a sus clientes, por lo cual no se han constituido garantías asociadas a ello.

Los riesgos de crédito se describen en nota 27.

Cuentas por Cobrar Empresa Portuaria de Arica

Por iniciativa estatal se comenzó la rehabilitación del tramo Arica la Paz, tarea que fue encomendada a la Empresa Portuaria de Arica. Los fondos utilizados para esta tarea son enviados a EFE quien los entrega a la Portuaria Arica como un fondo por rendir.

Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar clasificados en este rubro, corresponden al valor del Impuesto al Valor Agregado recuperable por compras de activo fijo. Al 31 de diciembre se encuentran en proceso de análisis por parte de la Dirección Nacional de Grandes Contribuyentes las respectivas solicitudes de devolución presentadas por la Empresa durante el segundo semestre del año 2010.

El remanente de IVA no generado por compras de activo fijo se presenta en otros activos no financieros, no corrientes por M\$7.150.970 en 2010, M\$6.021.140 al 31 de diciembre de 2009 y 5.836.805 al 1 de enero de 2009.

9. Derechos por cobrar no corrientes

La composición de los derechos por cobrar no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, corresponden a cuentas por cobrar a NRG Inversiones, por transacción de venta de la sociedad Ferrosalud, efectuada en el año 2008.

10. Transacciones con Partes Relacionadas:

- Las siguientes son las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas

Sociedad	RUT	Pais origen	Naturaleza de la relacion	Origen de la transaccion	Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Inmobiliaria San Bernardo S.A.	96.794.010-0	Chile	Coligada	Prest. De Serv.	CLP	8.923	15.923	106.923

- El personal de la Empresa se distribuye como sigue:

Dotación del Personal Información Consolidada	Al 31.12.2010 M\$	Al 31.12.2009 M\$
Gerentes y ejecutivos principales	46	48
Profesionales y Técnicos	265	267
Trabajadores y Técnicos	1.023	1.175
Total	1.334	1.490

- Remuneraciones del Directorio

Según DFL nro. 24, relacionado con las remuneraciones del Directorio, se establece honorarios por asistencia de 6 UTM mensuales, con un tope mensual de 12 UTM y una remuneración fija mensual de 7 UTM.

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la Empresa de Los Ferrocarriles del Estado, al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Remuneraciones pagadas al Directorio	Al 31 de Diciembre 2010 M\$	Al 31 de Diciembre 2009 M\$
Presidente, Vicepresidenta y Directores		
Víctor Toledo Sandoval - Presidente	5.217	-
Anita Holuigue Barros - Vicepresidenta	3.584	-
Gonzalo Edwards Guzmán	4.033	-
Alejandro Valenzuela Diez	3.811	-
Juan Esteban Doña Novoa	3.326	-
Raphael Bergoeing Vela	4.033	-
Joaquín Brahm Barril	3.811	-
Ex - Directores		
Jorge Rodríguez Grossi	5.581	18.241
Luis Rodríguez Cuevas	3.491	8.641
Luis Matte Lira	4.674	7.969
Jorge Echeverría Valenzuela	4.674	-
Fidel Miranda Bravo	4.674	8.420
Juan Cavada Artigues	-	2.837
Gricelda Valenzuela Rodríguez	5.865	8.420
Jaime Binder Rosas	-	8.199
Jose Fernando Aguirre	4.234	4.185

Remuneraciones de la alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos de la Empresa por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Remuneraciones Alta Dirección Información Consolidada	Al 31.12.2010 M\$	Al 31.12.2009 M\$
Salarios	1.334.664	1.291.143
Otros Beneficios	119.612	65.173
Total	1.454.276	1.356.316

11. Inventarios

Los terrenos indicados en esta nota corresponden a existencias de la filial de giro inmobiliario Nueva Vía S.A., la cual clasificó sus activos de acuerdo a NIC 2, norma que define el tratamiento contable de existencias. Otros activos inmobiliarios de esta filial fueron clasificadas como propiedades de inversión (ver nota 14). La línea otros materiales corresponde a tarjetas sin contacto de PVC (*Metroval*) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas las que son repuestas por el proveedor.

Clases de inventario	Saldo al		
	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Terrenos	230.572	230.835	230.835
Otros materiales	23.826	32.342	-
Totales	254.398	263.177	230.835

12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el detalle de las empresas asociadas así como el resumen de su información es el siguiente:

a) Inmobiliaria Paseo Estación S.A.- IPESA, (RUT 96.749.010-0)

El objeto social de IPESA, es la realización de actividades relacionadas con comercio e industria y otras actividades, como adquirir, enajenar, dar y tomar en arrendamiento o subarrendamiento bienes muebles, construir en ellos y realizar negocios de tipo inmobiliario. Participa como controladora en el patrimonio de Plaza Estación S.A, Administradora de Comercio Ltda. y Terminal San Borja S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, la participación de EFE en esta coligada corresponde al 17% de su patrimonio, el 83% restante pertenece a Parque Arauco S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, los activos totales de IPESA ascienden a \$88.651.478, \$83.209.565 corresponden a activos no corrientes. El total de pasivos asciende a \$27.187.038, \$24.158.646 corresponden a pasivos no corrientes.

Al cierre de estos estados financieros, el valor patrimonial proporcional en esta inversión es de M\$10.440.588 (M\$10.141.262 al 31.12.2009). La participación que corresponde a la empresa en los resultados del periodo fue de \$ 381.101 de utilidad. EFE tiene influencia significativa en esta coligada, debido a que posee un Director que participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen las decisiones sobre dividendos y otras distribuciones. Con esta coligada existen transacciones significativas entre EFE e IPESA (ver Nota 20)

b) Desarrollo Inmobiliario San Bernardo S.A. - DIBSA, (RUT 96.794.010-0)

El objeto social de DIBSA, es la explotación comercial del inmueble denominado Maestranza Central San Bernardo, mediante el desarrollo o construcción de proyectos inmobiliarios, su administración, explotación o venta.

La participación de EFE en esta inversión corresponde al 35% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2009, esta inversión se encontraba valorizada en M\$1.228.264 (M\$1.091.897 al 1 de enero de 2009). A la fecha de cierre del ejercicio 2010, se efectuó una estimación del monto recuperable de esta inversión, realizando una tasación independiente que estimó una reducción del valor libros registrado, debido a que sus activos inmobiliarios han sido declarados monumento histórico, lo que reduce su potencial de explotación. La valorización proporcional en la sociedad DIBSA ha quedado registrada en M\$113.094

c) Transporte Suburbano de Pasajeros S.A. – TRANSUB, (RUT 96.850.680-3)

La Sociedad tiene por objeto atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación de sus bienes en actividades o servicios complementarios. Esta sociedad se constituyó en 1998 junto a Metro S.A. y desde esa fecha no ha desarrollado actividades comerciales.

EFE participa en un 33.33% del patrimonio de esta empresa, la que presenta patrimonio negativo por M\$(31.936) al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no ha habido transacciones de compra o venta de inversiones en empresas relacionadas contabilizadas utilizando el método de la participación.

Los estados financieros de las empresas asociadas al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

31.12.2010	Activos Corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$
Dibsa	25.014	1.825.456	26.698	-	1.823.772	294.296	(2.067.579)	(1.773.283)
Transub	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-
Ipesa	5.441.913	83.209.565	3.028.392	24.158.646	61.464.440	14.001.759	(11.759.990)	2.241.769

31.12.2009	Activos Corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Patrimonio M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Resultado M\$
Dibsa	71.350	3.484.653	46.681	-	3.509.322	526.502	(65.135)	461.367
Transub	3.983	-	-	35.919	(31.936)	-	-	-
Ipesa	7.185.498	85.798.901	3.300.702	29.994.766	59.688.931	12.727.721	(9.069.694)	3.658.027

13. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Las licencias computacionales corresponden a licencias por uso de Software, para las cuales se ha definido una vida útil finita, por lo tanto, la administración ha adoptado el criterio de amortizarlas linealmente en un plazo de 5 años. El mismo criterio se ha adoptado para las marcas.

La amortización de los intangibles se incluye dentro del rubro otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados integrales.

Las licencias de software activadas corresponden principalmente a licencias del sistema SAP y Sistema de venta de pasajes Largo Recorrido.

- a) La composición de los activos intangibles para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Concepto	Saldos al 31 de diciembre de 2010			Saldos al 31 de diciembre de 2009			01.01.2009
	Valor Costo M\$	Amortización acumulada M\$	Valor Libros M\$	Valor Costo M\$	Amortización acumulada M\$	Valor Libros M\$	Valor Libros M\$
Marcas	210.422	(198.093)	12.329	210.422	(196.153)	14.269	16.191
Licencias Computacionales	913.772	(709.192)	204.580	793.142	(564.050)	229.092	342.081
Totales	1.124.194	(907.285)	216.909	1.003.564	(760.203)	243.361	358.272

- b)

Los Movimientos ocurridos en el periodo entre el 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Movimientos	Marcas M\$	Licencias M\$	Valor Libros M\$
Saldos al 1 de enero de 2009	16.191	342.081	358.272
Adiciones			
Amortización	(1.922)	(112.989)	(114.911)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	14.269	229.092	243.361
Adiciones	-	120.630	120.630
Amortización	(1.940)	(145.142)	(147.082)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	12.329	204.580	216.909

14. Propiedad, Planta y Equipos

- a) A continuación se presenta detalles de Propiedades, Planta y Equipos a valores netos, brutos y depreciación acumulada:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Neto	SalDOS al		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	811.235.807	832.363.690	838.044.814
Obras en Curso	31.221.506	26.758.833	113.039.633
Obras en Curso	56.743.813	26.758.833	113.039.633
Menor Valor Bajas por daños Terremoto	(25.522.307)	-	-
Terrenos	114.773.969	118.421.161	118.540.929
Edificios	44.374.393	40.586.181	40.068.828
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	379.154.121	388.245.818	394.632.753
Equipos de Señales, Electricos, Subestaciones y Comunicaciones	115.784.292	122.173.391	37.359.775
Material Rodante	97.122.951	103.903.693	114.873.424
Maquinarias y Herramientas	1.943.912	1.406.898	1.515.522
Materiales y Repuestos	4.599.857	6.219.498	4.146.982
Otros	22.260.806	24.648.217	13.866.968

Clases de Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	SalDOS al		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	859.733.275	856.536.540	838.044.814
Obras en Curso	31.221.506	26.758.833	113.039.633
Obras en Curso	56.743.813	26.758.833	113.039.633
Menor Valor Bajas por daños Terremoto	(25.522.307)	-	-
Terrenos	114.773.969	118.421.161	118.540.929
Edificios	46.757.770	41.880.712	40.068.828
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	399.401.565	398.566.200	394.632.753
Equipos de Señales, Electricos, Subestaciones y Comunicaciones	128.015.873	127.975.983	37.359.775
Material Rodante	109.966.087	110.244.204	114.873.424
Maquinarias y Herramientas	2.249.824	1.540.201	1.515.522
Materiales y Repuestos	4.599.857	6.219.498	4.146.982
Otros	22.746.824	24.929.748	13.866.968

Clases de Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipos	SalDOS al		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Total Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipos	(48.497.468)	(24.172.850)	-
Edificios	(2.383.377)	(1.294.531)	-
Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria	(20.247.444)	(10.320.382)	-
Equipos de Señales, Electricos, Subestaciones y Comunicaciones	(12.231.581)	(5.802.592)	-
Material Rodante	(12.843.136)	(6.340.511)	-
Maquinarias y Herramientas	(305.912)	(133.303)	-
Materiales y Repuestos	-	-	-
Otros	(486.018)	(281.531)	-

Los movimientos por el periodo 2010 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Obras en Curso		Terrenos		Edificios		Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria		Equipos de Señales, Elec., S.S.EE., y Comunicaciones		Material Rodante		Maquinarias y Herramientas		Materiales y Repuestos		Otros		Propiedades, Planta y Equipos, Neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2010	26.758.833	118.421.161	40.586.181	388.245.818	122.173.391	103.903.693	1.406.898	2.608.612	680.861	29.811	6.895.682	0	53.292.811	24.648.217	832.363.690					
Adiciones	40.725.771		1.232.936	1.799.999		2.608.612														
Transferencias	(3.856.408)		3.829.449	(719.930)																
Ajustes por Mermas Materiales																				
Desapropiación (Bajas)	(6.884.383)	(3.647.192)	(82.814)	(244.704)		(2.886.729)														
Depreciación Acumulada por movtos.			(102.513)			(1.049)														
Gasto por depreciación			(1.088.846)	(9.927.062)		(6.502.625)														
Menor Valor Bajas Terremoto	(25.522.307)																			
Total movimientos	4.462.673	(3.647.192)	3.788.212	(9.091.697)	(6.389.099)	(6.780.742)	537.014	(1.619.641)	(2.387.411)	(21.127.883)										
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	31.221.506	114.773.969	44.374.393	379.154.121	115.784.292	97.122.951	1.943.912	4.599.857	22.260.806	811.235.807										

Los movimientos por el periodo 2009 de las partidas que integran el rubro propiedades planta y equipo son los siguientes:

Movimientos	Obras en Curso		Terrenos		Edificios		Obras Civiles de Infraestructura Ferroviaria		Equipos de Señales, Elec., S.S.EE., y Comunicaciones		Material Rodante		Maquinarias y Herramientas		Materiales y Repuestos		Otros		Propiedades, Planta y Equipos, Neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2009	113.039.633	118.540.929	40.068.828	394.632.753	37.359.775	114.873.424	1.515.522	2.074.735	381	24.298	2.658.414	11.081.825	45.215.952	13.866.968	838.044.814					
Adiciones	29.365.446		11.234																	
Transferencias	(115.111.816)	191.743	2.796.984	20.221.557																
Mermas Materiales																				
Desapropiación (Bajas)	(534.430)	(311.511)	(996.334)	(16.288.110)	(1.284.943)	(6.703.955)														
Gasto por depreciación			(1.294.531)	(10.320.382)	(5.802.592)	(6.340.511)														
Total movimientos	(86.280.800)	(119.768)	517.353	(6.386.935)	84.813.616	(10.969.731)	(108.624)	2.072.516	(281.531)	(24.172.850)										
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	26.758.833	118.421.161	40.586.181	388.245.818	122.173.391	103.903.693	1.406.898	2.608.612	680.861	29.811	6.895.682	0	53.292.811	24.648.217	832.363.690					

- b) EFE, no tiene estimaciones por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de inmovilizado material.

- c) Temporalmente se encuentran fuera de servicio 23 coches D 160 y cuatro locomotoras E 269, que prestaban servicios en el tramo Santiago Temuco y dos automotores TLD, los que no han perdido su capacidad de potencial de servicio. El importe en Libros de estos bienes es M\$ 13.795.784
- d) La sociedad no tiene automotores que estén totalmente depreciados y que se encuentren todavía en uso, los que fueron tasados al inicio del período de transición.
- e) Al utilizar el modelo del costo histórico, el valor razonable de los activos fijos no varía significativamente de su valor en libros.
- f) En el año 2010, el terremoto del 27-F, dañó la infraestructura de servicios de la Empresa en aproximadamente \$29.331 millones, al cierre de los estados financieros se estima que los seguros cubrirán aproximadamente \$5.000 millones, por lo que se ha registrado una baja estimada de activos fijos por el neto de estos valores, el resultado se ha registrado en otros egresos no operacionales.
- g) Al cierre del ejercicio, se ha llevado a cabo un inventario parcial de materiales de operación, lo que arrojó mermas que han sido rebajadas por aproximadamente M\$350 millones. Adicionalmente, producto de los resultados de este inventario, se ha decidido complementar las provisiones existentes en \$350 millones adicionales, en atención a que el inventario abarcó aproximadamente un 50% del inventario de material nuevo y de reemplazo.

15. Propiedades de Inversión

La Empresa ha clasificado en este rubro un grupo de terrenos de propiedad de sus filiales Inmobiliaria Nueva Vía S.A. (168 propiedades en diferentes regiones del país) y Metro Regional de Valparaíso S.A., para las cuales no existe intención de venta en el mediano plazo. Estas propiedades, principalmente terrenos, son mantenidos con el fin de ganar plusvalía.

En el periodo de transición a las NIIF, las propiedades de inversión han sido contabilizadas bajo el método del costo atribuido según lo describe NIIF 1, los efectos del método de contabilización se encuentran descritos en nota 4, Aplicación de NIIF.

Comuna	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	M\$	M\$	M\$
Estación Central	9.433.971	9.433.971	9.433.971
San Bernardo	2.052.431	2.052.431	2.052.431
Puchuncavi	663.668	663.668	663.668
Estación Central	585.914	585.914	585.914
Chillan	817.843	817.843	817.843
Coquimbo	323.918	323.918	323.918
Freire	246.265	246.265	246.265
Los Ángeles	240.835	240.835	240.835
Concepción	466.192	466.192	466.192
San Antonio	125.726	125.726	125.726
Padre Hurtado	117.808	117.808	117.808
Llanquihue	107.834	107.834	107.834
Collipulli	103.407	103.407	103.407
Otros Invia	3.129.268	3.131.837	3.661.148
Otros Merval	1.284.493	1.123.837	1.145.865
Total propiedades de Inversión	19.699.573	19.541.486	20.092.825

Entre el 1 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 2010, no se han registrado adiciones a este grupo de activos. Durante el año 2009, se produjeron 4 ventas correspondientes a los Lotes 50 de Curicó, Lote F de Parral, Lote C de Laja y Lote Y de Curicó. Durante el año 2010, se produjo la venta del Lote 5 de la Estación Pailahueque.

La Sociedad incluye bajo propiedades de inversión, terrenos y edificios, generando ingresos derivados de las rentas y gastos directos de operaciones según detalle:

Ingresos y Gastos por propiedades de inversión	01/01/2010 al 31/12/2010 M\$	01/01/2009 al 31/12/2009 M\$
Terrenos y edificios	276.731	205.961
Total importe de ingresos por arriendo	276.731	205.961
Terrenos y edificios	(40.173)	(36.905)
Total importe gastos directos operacionales	(40.173)	(36.905)

16. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y al 1 de enero de 2009, se ha incluido en este rubro al conjunto de créditos bancarios y obligaciones con el público, los cuales se han ajustado utilizando el método de la tasa efectiva:

Al 31 de diciembre de 2010		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no Corriente	Total General al 31-12-2010
Naturaleza	Moneda	hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Deuda Bancaria	US\$	3.496.649	13.158.512	16.655.161	84.071.443	83.478.717	91.905.296	259.455.456	276.110.617
Deuda Bancaria	UF	386.540	2.780.324	3.166.864	5.560.648	7.997.338	-	13.557.987	16.724.851
Deuda Bancaria	CLP	-	5.149.079	5.149.079	-	-	-	-	5.149.079
Bonos	UF	432.037	6.333.370	6.765.407	16.846.147	13.029.466	520.057.167	549.932.780	556.698.187
Totales		4.315.226	27.421.285	31.736.511	106.478.238	104.505.521	611.962.463	822.946.223	854.682.735

Al 31 de diciembre de 2009		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no Corriente	Total General al 31-12-2009
Naturaleza	Moneda	hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Deuda Bancaria	US\$	-	24.235.258	24.235.258	70.641.265	62.375.254	99.895.105	232.911.624	257.146.882
Deuda Bancaria	UF	-	1.490.370	1.490.370	7.403.795	7.806.246	-	15.210.041	16.700.411
Bonos	UF	103.047	5.582.613	5.685.660	15.472.737	12.999.320	513.116.679	541.588.736	547.274.396
Totales		103.047	31.308.241	31.411.288	93.517.797	83.180.820	613.011.784	789.710.401	821.121.689

Al 1 de enero de 2009		Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			Total no corriente	Total General al 01-01-2009
Naturaleza	Moneda	hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	más de 5 años M\$		
Deuda Bancaria	US\$	-	12.203.234	12.203.234	139.126.197	114.621.833	16.540.628	270.288.658	282.491.892
Deuda Bancaria	UF	-	2.234.617	2.234.617	14.086.256	5.406.136	-	19.492.392	21.727.009
Deuda Bancaria	CLP	544.912	-	544.912	-	-	-	-	544.912
Bonos	UF	-	3.385.145	3.385.145	-	-	-	560.587.661	563.972.806
Totales		544.912	17.822.996	18.367.908	153.212.453	120.027.969	16.540.628	850.368.711	868.736.619

El detalle del rubro otros pasivos financieros corrientes y no corrientes se presentan a continuación:

Préstamos bancarios de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

DETALLE DE OBLIGACIONES CON BANCOS POR CRÉDITOS EN US\$ Y U.F. AL 31 de Diciembre 2010

Al 31 de Diciembre 2010												
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Corriente			No Corriente			Total no corriente al 31-12-2010
				Efectiva	Nominal	Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			
						hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Créditos a tasa Fija USD			498.147.737			3.266.190	6.153.874	9.420.064	70.074.847	65.406.941	90.286.998	225.768.786
O-E	BNP Paribas	US\$	55.060.424	4,29%	4,29%	531.424	4.586.561	5.117.985	7.300.218	5.389.729	8.084.593	20.774.539
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	443.087.313	6,605%	6,605%	2.734.766	1.567.312	4.302.079	62.774.629	60.017.213	82.202.405	204.994.247
Creditos a tasa variable USD			71.978.525			230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.670
O-E	BNP Paribas	US\$	71.978.525	Libor + 1,2%	Libor + 1,2%	230.459	7.004.638	7.235.097	13.996.597	18.071.776	1.618.297	33.686.670
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$	-	Libor + 0,85%	Libor + 0,85%	-	-	-	-	-	-	-
Créditos tasa variable UF			770.192			386.540	2.780.324	3.166.864	5.560.648	7.997.338	-	13.557.987
97.080.000-k	BICE	UF	218.086	Tab + 1,125%	Tab + 1,125%	243.124	833.078	1.076.202	1.666.157	1.993.331	-	3.659.487
97.919.000-k	ABN AMRO	UF	441.685	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	114.733	1.557.797	1.672.529	3.115.593	4.803.206	-	7.918.799
97.053.000-2	SECURITY	UF	110.421	Tab + 1,15%	Tab + 1,15%	28.683	389.449	418.132	778.898	1.200.802	-	1.979.700
Créditos tasa variable \$			5.147.200	0,00942%	Tab 90 ds. + 0,16%	-	5.149.079	5.149.079	-	-	-	-
Total créditos bancarios						3.883.189	21.087.915	24.971.104	89.632.091	91.476.055	91.905.295	273.013.442

Al 31 de diciembre de 2009

Al 31 de diciembre de 2009												
R.U.T. Acreedor	Banco o Institución Financiera	Moneda	Saldo Capital Moneda	Tasas		Corriente			No Corriente			Total no corriente al 31-12-2009
				Efectiva	Nominal	Vencimiento		Total Corriente	Vencimiento			
						hasta 90 días	90 días a 1 año		1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años	
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
O-E	BNP Paribas	US\$		5,50%	5,50%		9.106.971	9.106.971	32.828.942	25.421.100	10.513.313	68.763.355
O-E	SOCIETE GENERALE	US\$		6,785%	6,785%		15.128.287	15.128.287	37.812.323	36.954.154	89.381.793	164.148.270
O-E	Sindicado	US\$										
97.080.000-k	BICE	UF		Tab + 1,125%	Tab + 1,125%		791.562	791.562	2.305.463	1.945.701		4.251.164
97.919.000-k	ABN AMRO	UF		Tab + 1,15%	Tab + 1,15%		550.268	550.268	4.078.666	4.688.436		8.767.102
97.053.000-2	SECURITY	UF		Tab + 1,15%	Tab + 1,15%		148.540	148.540	1.019.666	1.172.109		2.191.775
Total créditos bancarios						-	25.725.628	25.725.628	78.045.060	70.181.500	99.895.106	248.121.666

Obligaciones con el Público (Bonos), de largo Plazo y su porción corto plazo al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente: La Entidad Deudora de todas las series es Empresa de Ferrocarriles del Estado, todas las series cuentan con un 100% de garantía del Estado. El detalle de las obligaciones (Bonos) al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			
							Vencimiento		Total Corriente al 31-12-2010 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31-12-2010 M\$
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	105.366	1.550.442	1.655.808	3.309.705	1.653.812	-	4.963.517
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	326.671	876.987	1.203.658	2.410.693	2.415.670	4.848.878	9.675.241
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	-	661.166	661.166	2.632.802	3.066.430	16.021.235	21.720.467
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	4.232	4.232	9.298	585.600	13.854.869	14.449.767
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	502.244	502.244	1.506.733	719.994	4.639.167	6.865.894
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	431.318	431.318	1.293.953	431.318	4.983.146	6.708.417
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	23.285	23.285	50.805	57.024	16.415.198	16.523.027
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	890.660	890.660	2.671.979	890.660	12.138.843	15.701.482
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	41.156	41.156	88.958	98.617	19.139.081	19.326.656
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	91.983	91.983	198.143	218.669	46.811.132	47.227.944
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	86.978	86.978	187.302	206.621	43.868.249	44.262.172
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	212.280	212.280	453.908	496.054	60.084.385	61.034.347
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	173.863	173.863	373.213	409.976	66.030.094	66.813.283
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	449.714	449.714	950.473	1.022.840	91.593.419	93.566.732
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	238.246	238.246	498.852	530.224	63.491.652	64.520.728
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	98.816	98.816	209.330	225.957	56.137.819	56.573.106
							432.037	6.333.370	6.765.407	16.846.147	13.029.466	520.057.167	549.932.780

Clases	Moneda	Tipo Amortización	Tasa efectiva	tasa nominal	Valor Nominal	Vencimiento	Corriente			No Corrientes			
							Vencimiento		Total Corriente al 31.12.2009 M\$	Vencimiento			Total No Corriente al 31.12.2009 M\$
							Hasta 90 días M\$	90 días a 1 año M\$		1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 años y más M\$	
Bono Serie D	UF	Semestral	6,70%	6,75%	700.000	2014	103.047	1.513.768	1.616.815	3.231.879	2.443.741	785.540	6.461.160
Bono Serie F	UF	Semestral	6,16%	6,00%	670.000	2019	-	311.618	311.618	2.350.871	2.355.447	5.912.635	10.618.953
Bono Serie G	UF	Semestral	6,37%	6,50%	1.280.000	2025	-	645.111	645.111	1.717.389	2.994.899	17.134.547	21.846.835
Bono Serie H	UF	Al vencimiento	6,44%	6,50%	660.000	2027	-	3.881	3.881	8.527	290.410	13.809.691	14.108.628
Bono Serie I	UF	Al vencimiento	7,26%	6,80%	350.000	2028	-	490.244	490.244	1.470.731	563.544	4.654.279	6.688.554
Bono Serie J	UF	Al vencimiento	6,53%	6,00%	340.000	2029	-	421.012	421.012	1.263.035	421.012	4.851.633	6.535.680
Bono Serie K	UF	Al vencimiento	5,94%	6,40%	720.000	2030	-	21.454	21.454	46.809	52.539	16.051.599	16.150.947
Bono Serie L	UF	Al vencimiento	5,52%	5,50%	765.000	2031	-	869.378	869.378	2.608.133	869.378	11.847.732	15.325.243
Bono Serie M	UF	Al vencimiento	5,29%	6,00%	815.000	2030	-	38.155	38.155	82.471	91.425	18.731.132	18.905.028
Bono Serie N	UF	Al vencimiento	5,05%	5,70%	2.000.000	2033	-	85.468	85.468	184.107	203.179	45.801.954	46.189.240
Bono Serie O	UF	Al vencimiento	5,03%	5,70%	1.860.000	2033	-	80.833	80.833	174.070	192.024	42.923.354	43.289.448
Bono Serie P	UF	Al vencimiento	4,54%	5,70%	2.400.000	2033	-	198.210	198.210	423.822	463.175	58.896.172	59.783.169
Bono Serie Q	UF	Al vencimiento	4,81%	5,70%	2.750.000	2034	-	161.921	161.921	347.579	381.816	64.657.125	65.386.520
Bono Serie R	UF	Al vencimiento	3,74%	5,20%	3.500.000	2034	-	423.154	423.154	894.340	962.433	89.913.195	91.769.968
Bono Serie S	UF	Al vencimiento	3,10%	4,00%	2.600.000	2035	-	225.568	225.568	472.307	502.010	62.237.272	63.211.589
Bono Serie T	UF	Al vencimiento	3,90%	4,40%	2.400.000	2036	-	92.838	92.838	196.667	212.288	54.908.819	55.317.774
							103.047	5.582.613	5.685.660	15.472.737	12.999.320	513.116.679	541.588.736

17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero 2009, es el siguiente:

Proveedores	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
ACREEDORES VARIOS	18.605.614	12.659.056
CONSORCIO TECDRA S.A.	10.206.187	6.499.164
COMSA DE CHILE S.A.	3.197.328	4.188.565
Alston Chile S.A.	1.412.984	345.458
ICIL ICAFAL S.A.	1.237.336	214.960
TECNICAS MODULARES E INDUST. CHILE	859.441	986.402
COMSA PROYECTO ZONA NORTE S.A.	676.837	83.565
SERVICIOS INTEGRALES LTDA	149.452	94.606
Coyrel SIU Sucursal en Chile	107.366	-
CONSTRUCTORA LFM LTDA.	89.964	-
TELMEX SERVICIOS EMPRESARIALES S.A.	77.989	18.687
CRUZ Y DAVILA INGENIEROS CONSULTORE	67.139	1.336
JUAN OSCAR MERINO SANCHEZ E.I.R.L.	61.551	23.893
Mondaca y Compañía	57.453	20.771
FERROCARRIL DEL PACIFICO S.A.	50.602	401.590
ERNST & YOUNG ASESORIA LTDA.	45.976	-
MUTUAL DE SEGURIDAD C.CH.C.	41.093	49.819
GHD S.A.	33.917	-
ARRENDADORA DE VEHICULOS LTDA.	31.219	12.921
CGE DISTRIBUCION S.A.	8.672	26.750
SISTEMAS SEC S.A.	-	2.758.135
INTEREXPORT TELECOMUNICACIONES E	-	178.673
CONSTRUCTORA GUTIERREZ HNOS LTDA	-	168.940
ALLRAIL Inc	-	69.655
ADIF ADMINIST.INFRAESTRUCT. FERROVI	-	56.936
SIEMENS SOCIEDAD ANONIMA	-	54.031
Total	37.018.120	28.913.913

Las cuentas por compras y prestaciones de Servicios que tiene la Sociedad, son pagadas a 30 días una vez que se completan todos los procedimientos de autorización y control realizados por los administradores de contratos. El Crédito de Proveedores se detalla en nota 21.

18. Impuesto a las utilidades

• **Información general**

Al 31 de diciembre de 2010, EFE y sus filiales no han constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinó pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$ 355.468.762.

EFE, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

- **Impuestos diferidos**

La Empresa registra M\$156.391 al 31 de diciembre de 2010 (M\$194.675 al 31 de diciembre de 2009 y M\$156.640 al 1 de enero de 2009), en activos no corrientes por impuestos diferidos y M\$1.713.444 en pasivos no corrientes por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 por M\$1.713.446, y M\$1.803.429 al 1 de enero de 2009, los que se originan principalmente en diferencias temporales de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. , derivado de los ajustes por retasación de sus terrenos. (ver nota 4.4 c)

EFE y sus otras filiales, no registran impuestos diferidos, por estimar que las pérdidas tributarias acumuladas son de carácter permanente.

19. Retribución a los empleados

- a) La Empresa presenta en el rubro “Provisiones corrientes por beneficios a los empleados”, una provisión por las vacaciones devengadas del personal por un monto de M\$ 1.404.810, M\$2.016.519 y M\$1.394.093, al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre 2009 y 1 de enero 2009, respectivamente.
- b) La provisión por Indemnizaciones por años de Servicio se presenta en “Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados” y su detalle es el siguiente:

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión indemnización años de servicio	4.345.890	5.474.734	4.719.988

Hipótesis Actuariales:

Tabla de Mortalidad Hombres	M95-H
Tabla de Mortalidad Mujeres	M95-M
Tasa de interés anual	4,46%
Probabilidad de despido % anual	0,80%
Probabilidad de renuncia % anual	0,60%
Edad de jubilación	
o Hombres	65
s Mujeres	60

para la provisión por indemnización por años de servicio para el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Movimientos	IAS
M\$	M\$
SalDOS al 01 de enero 2009	4.719.988
Movimiento neto provisión y pagos	754.746
SalDOS al 31 de diciembre de 2009	5.474.734
Aumentos (disminución)provisión servicios corrientes	(123.695)
Beneficios pagados	(1.005.149)
SalDOS al 31 de diciembre de 2010	4.345.890

El cálculo de la Indemnización por años de servicio a los empleados es realizado por un actuario externo calificado, el que utiliza variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología establecida por NIIF para esta provisión.

20. Otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes

Sociedad	RUT	País origen	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
						M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Paseo Estación S.A. (1)	96.547.010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP	373.988	371.974	461.025
Ingresos anticipados e Iva Diferido (2)						636.445	634.512	636.350
Otros pasivos corrientes						662.976	818.146	1.732.828
Total pasivos no financieros corrientes						1.673.409	1.824.632	2.193.853
Inmobiliaria Paseo Estación S.A. (1)	96.547.010-7	Chile	Coligada	Arriendo diferido	CLP	9.723.720	10.221.667	9.492.230
Otros pasivos no corrientes						823.072	74.749	736.858
Total Pasivos no financieros no corrientes						10.546.792	10.296.416	10.229.088

- (1) Se ha incluido en este rubro, tanto en el pasivo corriente como en el no corriente, el valor de los ingresos diferidos por arriendo de inmuebles a la empresa coligada Inmobiliaria Paseo Estación S.A. , con una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2037. Inmobiliaria Paseo Estación pagó anticipadamente la totalidad de las rentas de arrendamiento. Al 31 de diciembre de 2010 queda pendiente la amortización mensual a resultados de 324 cuotas iguales y sucesivas de UF1.452,6 c/u. Al 31 de diciembre se ha reconocido en los ingresos del período un total de de 12 cuotas M\$ 369.391.
- (2) Los valores incluidos en esta línea corresponden a cargas de pasajes en tarjetas de transporte, no utilizadas por los usuarios al cierre del ejercicio, arriendos cobrados por anticipado de contratos con empresas de telefonía celular e IVA diferido correspondiente a la internación de automotores de la filial Merval.

21. Pasivos no corrientes

Este rubro incluye principalmente valores por pagar a proveedores por actividades relacionadas con la rehabilitación de vías férreas, por un monto de M\$ 38.190.605 al 31 de diciembre de 2010 (M\$46.787.140 al 31 de diciembre 2009). Estas cuentas tienen vencimientos finales entre los años 2012 y 2017 y corresponden a los proveedores Tecdra y Comsa. La porción corto plazo de estas cuentas, se incluye en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corriente, por M\$7.345.461 al 31 de diciembre de 2010 y M\$7.919.292 a 31 de diciembre de 2009. (Ver nota 17)

22. Patrimonio

Capital

EFE es una persona jurídica de derecho público, por lo que su capital no está constituido por acciones. El capital social asciende a M\$410.777.044

La gestión de capital, (entendido como patrimonio neto según define el Marco Conceptual de las NIIF, en su párrafo 102), tiene como objeto principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los servicios de transporte de pasajeros y carga a realizarse por medio de vía férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo,

incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad. (Ver nota 1. a).

El patrimonio neto de EFE, compuesto principalmente por terrenos, vías férreas, material rodante y otros recursos descritos en detalle en nota del régimen patrimonial y económico financiero (ver nota 1 e), se ve anualmente reducido por las pérdidas operacionales de la actividad ferroviaria y por las pérdidas financieras generadas por el devengo de los intereses que genera su actual nivel de endeudamiento directo, el que se ha destinado a cubrir sus déficit operacionales, entre otros. Por otra parte, en atención a los beneficios sociales que produce esta actividad de la economía, el Estado realiza anualmente aportes fiscales para acometer las inversiones, las que reducen este patrimonio negativo.

No existen covenants financieros que impongan restricciones al mantenimiento de una determinada estructura de capital.

Las variaciones en los componentes del Patrimonio Neto de la Empresa, se originan principalmente en los resultados del periodo y en los aportes recibidos del Estado (según se describió en nota 3.13). Estas variaciones y aportaciones se presentan en el "Estado de Cambios en el Patrimonio Neto".

Aportes del Propietario	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Fondos destinados a cancelar obligaciones	35.278.456	33.726.643
Fondos destinados al financiamiento de inversiones (1)	9.036.925	33.986.276
Fondos destinados a financiar plan de salida de trabajadores(ver nota 24)	5.660.000	
Total	49.975.381	67.712.919

(1) Al 31 de diciembre de 2010, se ha recibido el primer desembolso por M\$9.036.925, que corresponde al primer giro de un total de M\$36.147.703 de aportes fiscales incluidos en la Ley de Presupuestos del Ministerio de Transportes para el año 2010 y que tiene por objeto financiar el plan Trienal de Desarrollo 2008-2010 de la Empresa.

Swap

El patrimonio incluye al 31 de Diciembre de 2010, un contrato SWAP del tipo Cross Currency Swap correspondiente a un contrato de cobertura de transacciones esperadas (CTE), tomado por Inmobiliaria Paseo Estación, con plazo de vencimiento el primer trimestre del 2023, lo que significó un reconocimiento de M\$78.686 en el patrimonio de EFE, como proporción de nuestra participación de un 17% en el patrimonio de IPESA. Este reconocimiento de los efectos en EFE se hace de acuerdo a lo prescrito en NIC 28.

23. Ingresos y costos de ventas y administración

El detalle de los ingresos del ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Conceptos	ene. dic. 2010 M\$	ene. dic. 2009 M\$
1. Servicio de Pasajeros Cercanías	12.575.914	12.983.134
2. Servicio de Pasajeros Largo Recorrido	2.256.046	4.210.092
3. Servicio de Pasajeros Regionales	700.116	996.349
4. Ingresos Operadores de carga	7.158.619	7.616.697
5. Ingresos Atravesos y paralelismo	638.857	639.749
6. Venta de Servicios y Otros	3.196.901	3.320.491
Totales	26.526.453	29.766.512

El siguiente cuadro corresponde al detalle de los principales costos de venta de la Empresa:

Conceptos	ene. dic. 2010 M\$	ene. dic. 2009 M\$
1. Energia y Combustibles	4.791.889	7.183.272
2. Mantenimiento Mat Rodante	8.875.717	8.577.819
3. Mantenimiento Infraestructura	4.370.535	5.660.786
4. Mantenimiento SEC y Tráfico	6.604.084	6.618.903
5. Serv Guardia y Guarda Cruce	3.920.916	3.475.961
6. Serv Terceros y Ventas	2.788.064	3.349.914
7. Remuneraciones	11.312.350	10.660.750
9. Depreciación	24.318.572	23.993.968
10 Otros	148.512	1.118.948
Totales	67.130.639	70.640.321

El siguiente cuadro corresponde al detalle de los costos de administración:

Conceptos	ene. dic. 2010 M\$	ene. dic. 2009 M\$
1. Remuneraciones	8.356.893	8.580.741
2. Honorarios	108.891	239.621
3. Directorio	275.299	226.251
4. Asesorías en proyectos de Desarrollo	1.601.869	1.329.183
5. Informatica y Comunicaciones	1.330.306	1.207.921
6. Consumos Basicos	2.282.447	2.076.498
7. Serv Administracion	156.383	201.299
8. Patentes Comerciales	139.550	271.084
9. Seguros, fletes y otros gastos generales	3.352.818	3.454.512
10. Depreciación	153.128	178.882
Totales	17.757.584	17.765.992

24. Otras ganancias (pérdidas), Ingresos financieros y costos financieros

Otras ganancias y pérdidas:

- En 2010, el rubro otras ganancias (pérdidas), incluye principalmente una provisión de los daños que ha ocasionado el terremoto a los activos de la Empresa, por un valor de M\$24.331.000, neto de seguros.

El siguiente es el detalle de la estimación de daños por rubros del activo inmovilizado, antes de descontar seguros:

Items	31.12.2010 MM\$
Vías férreas	10.572
Puentes	9.209
SEC (sistema de electrificación y Comunicaciones)	5.350
Estaciones	4.200
Total	29.331

- En noviembre 2010, la Empresa realizó un ajuste de su dotación a un nivel más eficiente, desvinculando a 299 trabajadores. El costo de este ajuste, por MM\$5.660 fue registrado en este rubro. Este proceso de ajuste se orientó a disminuir y alocar de mejor forma los costos en cada empresa del Grupo, contribuyendo con ello a consolidar la estrategia de segmentación del negocio ferroviario, debido a que un total de 137 maquinistas desvinculados desde EFE, con rentas fuera de rango, fueron recontractados por Filiales de pasajeros a valores de mercado. El Estado de Chile, a través de un decreto especial, transfirió a la Empresa los recursos financieros necesarios para enfrentar los desembolsos que representó este plan de ajuste. La transferencia de recursos indicada fue imputada directamente al Patrimonio de la Empresa (ver nota 22)

Ingresos y costos financieros:

El detalle de los ingresos y costos financieros para los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

Resultado financiero neto	2010 M\$	2009 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	312.035	2.701.729
Intereses por préstamos instituciones bancarias y bonos	(41.596.551)	(39.123.077)
Total Ingresos y costos financieros netos	(41.284.516)	(36.421.348)

25. Diferencias de cambio y unidades de reajuste

Diferencias de Cambio y resultado por unidades de reajuste	2010 M\$	2009 M\$
Diferencias de cambio	30.717.239	65.952.699
Resultados por unidades de reajuste	(14.330.288)	13.806.146
Total efecto Diferencias de cambio y unidades de reajuste	16.386.951	79.758.845

26. Medio Ambiente

EFE y sus filiales, como empresa líder en el transporte ferroviario y propietaria de la infraestructura para el transporte de carga y pasajeros, reconoce y asume su responsabilidad ambiental, compatibilizando las exigencias propias de sus actividades económicas e industriales con el cuidado al Medio Ambiente, a través de una estrategia de negocio que incorpora la variable ambiental en forma preventiva e integral a las actividades de la Empresa.

EFE cumple con la legislación vigente, minimizando el impacto ambiental, protegiendo eficazmente la salud de sus trabajadores, realizando el trabajo con seguridad y calidad, satisfaciendo los requerimientos y necesidades de sus clientes y comunidades.

La empresa sabe que no puede cumplir con esta visión si no cuenta con el apoyo de sus clientes, proveedores, contratistas y subcontratistas, y por ello ha realizado una importante labor para integrarlos e

incentivarlos a cumplir con las normas medioambientales y los compromisos asumidos por nuestra empresa.

EFE, comprometida con la protección del medio ambiente, está trabajando en la implementación de un sistema de gestión ambiental (SGA), basado en cuatro etapas: Manejo Ambiental, Capacitación Ambiental, Comunicación y Difusión y Auditoría. En términos generales se tienen contemplados una serie de proyectos y actividades en el marco de las cuatro etapas del programa SGA.

AL 31 de diciembre de 2010, no se han efectuado desembolsos por concepto de gestión del medio ambiente, lo que se debe al cambio de prioridades generado en la Empresa para afrontar los efectos que el terremoto ocasionó en nuestro país en febrero de 2010.

Para el año 2011, se contempla la creación de una Sub Gerencia responsable de esta actividad, unidad que evaluará y llevará a cabo proyectos de mejora.

27. Administración del riesgo financiero

Si bien EFE es una persona jurídica de derecho público, se constituye como una empresa autónoma del Estado con patrimonio propio. Como consecuencia de ello, tiene la responsabilidad de administrar sus propios recursos patrimoniales y generar estrategias financieras que le permitan cumplir con su objeto social.

El sistema ferroviario en Chile se desarrolla en un ambiente con fuerte competencia de la industria del transporte por carreteras, tanto de carga como de pasajeros, además, posee una infraestructura ferroviaria cuyo desarrollo y mantención supera largamente los ingresos del servicio ferroviario, generando un déficit permanente de recursos financieros. Este déficit operacional, sólo puede ser financiado mediante endeudamiento directo en el sistema financiero nacional e internacional. Por otra parte, el desarrollo de nuevas inversiones se financia principalmente mediante un programa con origen en aportes del Estado

La situación expuesta, compromete de la administración un relevante esfuerzo de gestión del riesgo financiero en todos sus ámbitos: en ámbitos del mercado, estar atento a las fluctuaciones de los tipos de cambio y tasas de interés, en el ámbito interno, es clave la vigilancia de la situación de liquidez y la exploración constante de fuentes externas de financiamiento.

Riesgo del mercado

Este riesgo se relaciona con las incertidumbres asociadas a las variables de tipo de cambio y tasa de interés que afectan los activos y pasivos de la Empresa:

a) Riesgo tipo de cambio y de unidades de reajuste

La Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile, y en consecuencia no está expuesta directamente a la variación del tipo de cambio por actividades relacionadas con sus operaciones comerciales de compra o venta de activos y servicios. Sin embargo, mantiene compromisos financieros denominados en USD, los cuales están expuestos a riesgos de moneda. Al 31 de diciembre de 2010, no se han suscrito contratos de coberturas de tipos de cambio para cubrir las deudas expresadas en moneda extranjera, en razón de que ellas son directamente pagadas por el Estado a través del Presupuesto anual de la Nación.

Al 31 de diciembre de 2010, el efecto de las diferencias de cambio en el estado de resultados consolidado es de \$30.717 millones de utilidad. Considerando que la deuda en USD asciende a USD \$662,08 millones, el efecto de una variación de \$1 en el valor del tipo de cambio dólar es de

M\$662,08 millones de utilidad o pérdida según el sentido de esa variación, asumiendo constante el nivel de deuda y otras variables que marginalmente pudieran incidir en la estructura de costos de la Empresa.

Las fuentes de financiamiento expresadas en unidades de fomento originan la principal exposición al riesgo de inflación. Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa posee deudas y otros pasivos denominadas en unidades de fomento por UF 24.515.628. El resultado por unidades de reajuste (solamente UF), reconocido en los estados consolidados de resultados al 31 de diciembre de 2010 asciende a -\$14.330 millones de pérdida. Una variación de la UF de 1% respecto a su valor al 31 de diciembre de 2010, esto es \$215, considerando constante la base neta de deuda en UF y otras variables que marginalmente pudieran incidir en la estructura de costos e ingresos de la Empresa, arrojaría una ganancia o pérdida de aproximadamente \$5.271 millones, según el sentido de esa variación.

b) Riesgo en Tasa de interés

EFE mantiene riesgos de tasa de interés inherentes a sus fuentes de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2010, las obligaciones con bancos e instituciones financieras, crédito de proveedores y obligaciones con el público por emisión de bonos ascienden a MM USD 1.785,98 (MM\$ 835.856) millones, un 93% de estos créditos han sido contratados a una tasa fija, por lo tanto, el nivel de incertidumbre respecto al riesgo de tasa de interés se encuentra acotado a un 7% de la deuda total. Al 31 de diciembre de 2010, EFE no ha contratado swap de tasas de interés.

Riesgo de liquidez o financiamiento

El principal riesgo de liquidez de la Empresa, se asocia a la capacidad de cumplir sus obligaciones financieras en el corto plazo. Para el año 2011, esta situación está controlada, debido a que una parte importante de esas necesidades de flujos de caja son cubiertas a través de aportes fiscales definidos en la ley de presupuesto anual del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, incluido en el presupuesto de la Nación para el año 2011. Es objetivo de EFE mantener un equilibrio entre los flujos de fondos derivados de su operación, tanto de corto como de largo plazo, para lo que proyecta sus flujos de caja y administra el cumplimiento de sus compromisos financieros y la obtención de nuevos recursos necesarios para operar la compañía con normalidad.

Aproximadamente un 71% (M\$595.795, MMUSD 1.273), de la deuda financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2010 se encuentra con garantía del Estado de Chile.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito, identificado como el riesgo de pérdida financiera que podría ocasionar un incumplimiento de pago de un cliente o contraparte en un instrumento financiero, se produce principalmente en las cuentas por cobrar a clientes y en instrumentos de inversión. La empresa ha creado una unidad responsable de gestionar la cobranza de cuentas, lo que minimiza el riesgo de tener que castigar partidas de cuentas a cobrar. Es política de EFE hacer una pérdida por deterioro de valor de todas las cuentas que tienen más de 180 días de incumplimiento de pago. El riesgo de crédito, identificado como el riesgo de pérdida financiera que podría ocasionar un incumplimiento de pago de un cliente o contraparte en un instrumento financiero, se produce principalmente en las cuentas por cobrar a clientes y en instrumentos de inversión. La empresa ha creado una unidad responsable de gestionar la cobranza de cuentas, lo que minimiza el riesgo de tener que castigar partidas de cuentas a cobrar. La política que EFE aplica a sus cuentas morosas se describe en el punto 3.1.1.

28. Garantías obtenidas de terceros

La Empresa ha obtenido garantías de terceros, principalmente por contratos de Provisión de Infraestructura Ferroviaria (CPIF), Zona Centro y Zona Norte.

29. Sanciones

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile no ha aplicado sanciones a la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, a sus filiales ni a los Directores y Ejecutivos del Grupo de Empresas. Tampoco se han aplicado sanciones de otras Autoridades administrativas.

30. Restricciones:

No existen restricciones a la gestión o límite a indicadores financieros originados por contratos y convenios con acreedores, con requisitos contractuales, las que son verificadas por los administradores de contratos.

31. Contingencias

Existen juicios civiles interpuestos en contra de la Empresa, de los cuales, no todos fueron revelados, debido a que la Administración estima obtener un resultado favorable, por lo cual se están realizando las acciones que permitan resolverlos en tal sentido.

La Empresa ha constituido provisiones para responder a posibles contingencias derivadas de algunos de los juicios indicados a continuación:

TRIBUNAL	N° DE ROL	LITIGIO	CAUSA	TOTAL	ESTADO ACTUAL
Miles					
14º Juzgado Civil Santiago	16939-2008	BANCO IATU / EFE	Cobro de Facturas Gama Service	10.588	En primera instancia con fallo
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	GONZALEZ / EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	30.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	GONZALEZ / EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	10.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	RETAMAL / EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	90.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
1º Juzgado Laboral Buin	64037-1	HERNANDEZ / EFE	Atropello por Terrasur a Vehiculo	40.000	En segunda instancia con fallo desfavorable
Juzgado Laboral Lautaro	36297	LAGOS / EFE	Pago de mejoras Inmuebles	108.085	En segunda instancia con fallo desfavorable
9º Juzgado Trabajador Santiago	239-2008	JEREZ/ EFE	Pago priodo progresivo y otros	16.292	En segunda instancia con fallo desfavorable
2º Juzgado Trabajador Santiago	RIT 608-2009	SALGADO/ EFE	Incidente Cobro Honorarios	4.053	En primera instancia discusion y prueba
6º Juzgado Trabajador Santiago	2853-2006	GUERRA/ EFE	Incidente Cobro Honorarios	7.500	En segunda instancia en acuerdo
30º Juzgado Civil Santiago	95-2002	MENDEZ / EFE	Muerte de Menor en Tornamesa	80.000	En primera instancia con fallo desfavorable
04º civil santiago	11947-2004	Garrido - EFE	Muerte de Transeúnte por Atropello	250.000	
	Rol 58056	EFE - CARINAO		2.679	
7º Civil-Stgo.	17600-2009	Carcamo-EFE	Desacuerdo interpretación ctto	3.250	Fallo desfavorable
23º Civil-Stgo.	20335-2007	Eme-EFE	Supuesto Incumplimiento de Contrato	17.255	Fallo desfavorable
1º Civil-Quilpue	44184	Silva-EFE	Muerte por atropello en Cruce	20.000	Fallo desfavorable
10º J. Civil Stgo	2905-2007	Serv. Tesoreria-García	Impuesto territorial Est. Central 2005-2006	43.756	Impredecible
			TOTAL JUICIOS	733.458	

32. Avales otorgados

1. Por Ley No 19.170 del 03 de octubre de 1994, se autorizó al Presidente de la República para otorgar la garantía del Estado hasta por un monto máximo de UF 7.000.000, con la cual se emitieron Bonos Serie D, E, F, G, H, I, J, K, L y M.
2. En el año 2003 se otorgó la garantía del Estado sobre la cual se emitieron los Bonos Series "N" y "O" hasta por un monto de UF 3.860.000.
3. El año 2004 se autorizó la garantía del Estado para la emisión hasta por un monto máximo de UF 5.150.000, sobre la cual se efectuó la colocación de los Bonos Serie "P" por UF 2.400.000 al 23 de marzo de 2004 y los Bonos Serie "Q" por UF 2.750.000, cuya colocación se efectuó el 18 de junio de 2004.

4. En el año 2005 se autorizó la garantía del Estado hasta por un monto de UF 3.500.000, sobre la cual se efectuó la colocación de Bonos Serie "R" con fecha 08 de abril de 2005 y además, la Serie "S" por un monto de UF 2.600.000 en septiembre de 2005.
5. El año 2006 se autorizó la garantía del Estado por un monto de UF 2.400.000 sobre la cual se colocó el Bono Serie "T" con fecha de 10 de mayo de 2006.
6. En septiembre de 2008 se firmó contrato de crédito por US\$ 370 millones con la Société Générale, con garantía del Estado por US\$ 160 millones.
7. Con fecha 26 de diciembre de 2008, se autorizó a EFE a contratar uno o más créditos a objeto de financiar el Plan Trienal de Inversiones 2008-2010, por un monto de hasta USD 88,5 millones, con una garantía del Estado por un máximo de USD 60 millones.
8. Con fecha 13 de abril de 2010, se suscribió un crédito con un grupo de bancos europeos liderados por SOCIETE GENERALE Y BNP PARIBAS, por un monto de USD 88,5 Millones, también participaron en la operación el banco francés NATIXIS y el Español BANESTO. Las condiciones del crédito estipulan un plazo de 5 años, con 3 años de gracia y 5 amortizaciones semestrales iguales. Este Crédito cuenta con Garantía parcial del Estado de Chile. El financiamiento estaba comprometido desde el año 2009 y fue suscrito previo trámite de toma razón del Decreto respectivo por la Contraloría General de la República. El crédito tiene por objeto financiar las inversiones de EFE para el año 2010.

33. Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros a esa fecha.

Reinaldo Neira M.
Contador General

Franco Faccilongo F.
Gerente General

FILIAL METRO REGIONAL VALPARAÍSO S.A.

La Empresa METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A., MERVAL, se constituyó por escritura pública el 29 de septiembre de 1995 ante el Notario Suplente del Titular de la Primera Notaría de Providencia, Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes. Se inscribió en el Registro de Comercio, Conservador de Valparaíso, a fojas 877 N°779 del año 1975 y en el registro de Valores N°0587, a contar del 02 de octubre de 1996. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de la República del 03 de noviembre de 1995.

El objeto de la sociedad es:

a) Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.

b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros adquiera cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.



Directorio

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son las siguientes:

Cargo	Nombre	2010	2009
		M\$	M\$
Presidente	Víctor Toledo Sandoval (1)	7.099	
Vice-Presidente	Francisco Bartolucci Johnston (1)	7.463	
Director	José Luis Mardones Santander (1)	4.619	
Director	Luis Rivera Gaete (1)	4.976	
Director	Germán Correa Díaz (2)	3.207	
Ex-Director	Rodrigo Ubilla Mackenney (3)		
Ex-Presidente	Sergio Solís Mateluna (4)	9.791	17.506
Ex Vice - Presidente	Eduardo Dockendorf Vallejos (4)	7.343	13.130
Ex-Director	Juan Muñoz Abogabir (4)	4.193	8.405
Ex-Director	Fidel Miranda Bravo (4)	4.894	7.704
Ex-Director	Franco Faccilongo Forno (4)		No Cobra Dietas
TOTAL		53.585	46.745

(*) Valores Nominales

100 (1) : Desde Junio 2010 / (2) : Desde Agosto 2010 / (3) : Desde Junio 2010 a Julio 2010 / (4) : Hasta Junio 2010

Principales Ejecutivos

Marisa Kausel Contador

Gerente General
R.U.T. 8.003.616-7
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Hernan Miranda Barrientos

Gerente de Administración y Finanzas
R.U.T. 6.331.038 - 7
Contador Auditor – Universidad Tecnica del Estado

José Miguel Obando Neira

Gerente de Operaciones
R.U.T. 7.100.552-6
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Manuel Aránguiz Alonso

Gerente Marketing y Ventas
R.U.T. 8.845.098-1
Ingeniero Comercial – Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Álvaro Valenzuela Alcalde

Gerente de Peajes y Desarrollo
R.U.T. 7.081.300-9
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

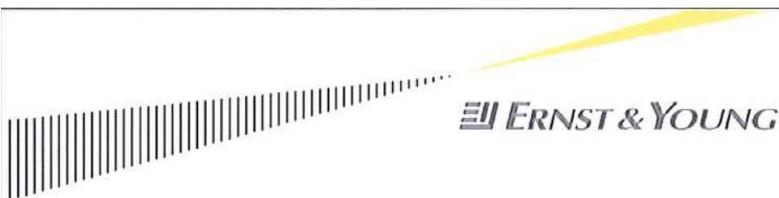
Dotación

Al 31 de diciembre de 2009 la dotación de la empresa Metro Valparaíso, incluyendo a los gerentes, es de 178 trabajadores, de los cuales el 89% corresponde a hombres y el 11% a mujeres. La edad promedio de los trabajadores es de 43 años y con una antigüedad promedio en la empresa de 4 años.

Cargos	Dotación 2010	Dotación 2009
Ejecutivos y Profesionales	5	18
Técnicos, Administración y Tracción	96	126
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	72	34
Total Dotación (2)	173	166

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,99
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. (Ex Ferrocarriles del Sur)	00,01



Informe de los Auditores Independientes

Señores
Presidente, Directores y Accionistas
Metro Regional de Valparaíso S.A.

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los estados de situación financiera de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2010 y el correspondiente estado integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

En nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2011, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros. Nuestro informe incorpora dos párrafos de énfasis referidos a: 1) Los estados financieros oficiales de Metro Regional de Valparaíso S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. A estos estados financieros se le incluyeron todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos. En nuestra opinión aquellos estados financieros se presentan de manera uniforme con los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. 2) La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta capital de trabajo negativo y resultado pérdida en el período. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados de situación financiera de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, al presentar los estados financieros resumidos información incompleta, éstos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.

David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 18 de marzo de 2011

METRO REGIONAL DE VALPARAÍSO S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS
Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de Diciembre de 2009 y 01 enero de 2009
(Expresados en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.641.102	211.053	852.418
Otros activos no financieros corrientes	5	23.110	45.017	846.209
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,	6	35.907	20.804	20.308
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	671.379	736.735	3.730.051
Inventarios	8	23.826	32.342	-
Activos por impuestos corrientes	9	16.000	14.660	13.592
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.411.324	1.060.611	5.462.578
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos no financieros	10	180.847	354.845	151.594
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	72.432	72.432	1.929.008
Activos intangibles distintos a la plusvalía	11	30.721	5.983	7.190
Propiedades, plantas y equipos, neto	12	75.064.326	77.833.810	80.748.732
Propiedades para Inversión	13	1.284.493	1.123.837	1.145.865
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		76.632.819	79.390.907	83.982.389
TOTAL ACTIVOS		79.044.143	80.451.518	89.444.967

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	-	-	3.280	3.419
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	1.866.318	840.806	672.179
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	3.156.518	718.636	3.456.357
Provisiones Varias	15	496.774	505.681	864.114
Otros pasivos no financieros	16	782.076	765.735	1.280.363
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		6.301.686	2.834.138	6.276.432
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros	-	-	-	3.280
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	35.318.596	43.828.766	78.837.896
Otros pasivos no financieros	17	132.898	298.908	674.936
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		35.451.494	44.127.674	79.516.112
PATRIMONIO				
Capital emitido	18	66.334.655	60.378.722	35.061.296
Primas de Emisión	18	25.436	25.436	26.035
Otras reservas	18	807.008	807.008	-
Resultados retenidos	18	(29.876.136)	(27.721.460)	(31.434.908)
TOTAL PATRIMONIO		37.290.963	33.489.706	3.652.423
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		79.044.143	80.451.518	89.444.967

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	19	7.133.611	6.716.518
Costo de ventas	20	(9.367.519)	(9.569.685)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		(2.233.908)	(2.853.167)
Gastos de administración	21	(2.508.411)	(2.545.453)
Otras ganancias (pérdidas)	22	81.911	128.978
Ingresos financieros		5.374	1.253
Costos Financieros		(687.130)	(2.564.164)
Diferencias de cambio	23	3.186.658	11.028.850
Resultado por unidades de reajuste		830	517.151
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(2.154.676)	3.713.448
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(2.154.676)	3.713.448
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(2.154.676)	3.713.448
GANANCIA (PÉRDIDA)		(2.154.676)	3.713.448
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
GANANCIA (PÉRDIDA)		(2.154.676)	3.713.448
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(2.154.676)	3.713.448
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(2.154.676)	3.713.448
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(2.154.676)	3.713.448
Utilidad o (Pérdida) por acción		(4,78)	9,04
N° de Acciones		450.704.156	410.723.399

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital	Prima	Otras	Ganancias	Patrimonio
	Pagado	Emisión	Reservas	(Pérdidas)	Neto
				Acumuladas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	60.378.722	25.436	807.008	(27.721.460)	33.489.706
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	5.955.933	-	-	-	5.955.933
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(2.154.676)	(2.154.676)
Cambios en patrimonio	5.955.933	-	-	(2.154.676)	3.801.257
Saldo final período actual 31 Diciembre	66.334.655	25.436	807.008	(29.876.136)	37.290.963

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital	Prima	Otras	Ganancias	Patrimonio
	Pagado	Emisión	Reservas	(Pérdidas)	Neto
				Acumuladas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2009	35.061.296	26.035	-	(31.434.908)	3.652.423
Cambios en patrimonio					
Emisión de patrimonio	26.123.835	-	-	-	26.123.835
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	(806.409)	(599)	807.008	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	3.713.448	3.713.448
Cambios en patrimonio	25.317.426	(599)	807.008	3.713.448	29.837.283
Saldo final período actual 31 Diciembre	60.378.722	25.436	807.008	(27.721.460)	33.489.706

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.160.819	7.618.559
Otros cobros por actividades de operación	1.631.867	49.760
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.356.741)	(9.307.367)
Pagos por cuenta de los empleados	(1.252.728)	(1.205.011)
Intereses recibidos	5.374	1.254
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(811.409)	(2.842.805)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
Compras activos intangibles	(20.315)	(2.626)
Compras activos fijos	(113.227)	(19.034)
Cobros a entidades relacionadas	-	1.856.576
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(133.542)	1.834.916
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	2.375.000	366.524
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	2.375.000	366.524
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	1.430.049	(641.365)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	211.053	852.418
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (*)	1.641.102	211.053

(*) Efectivo y Equivalente de efectivo según lo indicado en Nota 4

INFORMACION GENERAL

La Empresa Metro Regional de Valparaíso S.A. se constituyó por escritura pública el día 29 de septiembre de 1995, ante el Notario suplente del titular de la primera Notaria de Providencia en la ciudad de Santiago, doña Mercedes Moreno Guemes.

Metro Regional de Valparaíso S.A. es una Sociedad Anónima cerrada que tiene como objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera que sea su modo,

incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en la red ferroviaria de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado ubicada en la Quinta Región.

Asimismo podrá explotar comercialmente las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título, sean aportados en dominio y/o entregados en concesión, arriendo por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Metro Regional de Valparaíso S.A. es filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, que controla el 99,99 % de la Sociedad.

Se encuentra inscrita en el registro de valores que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 587 y está sujeta a la fiscalización de dicho organismo.

Su domicilio social se encuentra en calle Viana N° 1685, comuna de Viña del Mar, Región de Valparaíso, en la República de Chile.

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 26 de febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a Normas contables descritas en Nota 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Bases de preparación de los Estados Financieros Intermedios

Los presentes estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.8 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N° 325 del 18 marzo de 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará los estados financieros.

Transacciones en Moneda Extranjera

c) Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Metro Regional de Valparaíso S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

d) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados en la línea de Diferencias de Cambio.

e) Bases de Conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88
US\$	468,01	507,10	636,45

Información Financiera por Segmentos Operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo, transporte de pasajeros por vía férrea.

Propiedades, Plantas y Equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico y en caso de no existir, será la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba y cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de la Sociedad requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos (continuación)

La vida útil estimada para las propiedades, plantas y equipos, en años se detalla a continuación:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	Vida	3	36
Planta y equipos	Vida	1	6
Equipamiento de tecnologías de la	Vida	1	5
Automotores	Vida	26	30
Otras propiedades, planta y equipo	Vida	1	3

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio. Además no existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta.

Los bienes que se encuentran totalmente depreciados que aun se encuentran operativos corresponden a bienes menores tales como: computadores, muebles, herramientas, cuya vida útil inicial no excedía los tres años.

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos activos tales como propiedades, plantas y equipos y utilizo las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 "Adopción por primera vez" (Nota 3) La Sociedad registra reevaluaciones por las siguientes clases de activos:

- Terrenos
- Edificios y Construcciones
- Automotores

Propiedades de Inversión

Las propiedades de inversión corresponden a edificios y terrenos que se mantienen con el propósito de obtener plusvalías. La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

En la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad valorizó sus propiedades de inversión a valor justo considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 "Adopción por primera vez".

Al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

La vida útil estimada para las "Propiedades para Inversión", en años se detalla a continuación:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	Vida	3	36

Activos Intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales. Se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este activo se amortiza en forma lineal durante sus vidas útiles, que en la mayor parte de los casos se estima entre tres y cinco años.

Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

La Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Metro Regional de Valparaíso S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.8 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros (continuación)

Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16/ 02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los ferrocarriles del Estado y filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando el métodos de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

Activos Financieros

En el reconocimiento inicial Metro Regional de Valparaíso S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor, la pérdida se reconoce en el resultado del período.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Metro Regional de Valparaíso S.A. tiene a su cargo la administración del tráfico y el mantenimiento de la infraestructura de propiedad de EFE –excluyendo la vía ferroviaria - entre las estaciones Puerto y Limache. Los gastos en que incurra para esta administración, deberán ser reembolsados por Empresa de los Ferrocarriles del Estado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

En el mes de marzo de 2010 la empresa suscribió un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT), que tiene por objeto promover el uso de transporte público remunerado de pasajeros mediante un mecanismo de subsidio de cargo fiscal destinado a compensar los menores pagos que se realicen producto de la rebaja de la tarifa a usuarios del 18,6%. Este menor ingreso es transferido por el MTT a la empresa y se clasifica como “Ingresos Por Subsidio al Transporte” dentro del rubro “Ingresos Ordinarios”.

“Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.”

c) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, bancos, fondos mutuos sin restricción, con vencimiento de 0 hasta 90 días.

2.10 Otros activos No Financieros

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente cuenta corriente del personal y anticipo a proveedores estipulados en contrato, a los cuales no se aplica ninguna tasa de interés ni reajustes. Existen también Garantías entregadas en efectivo, las que se reajustan por variación de UF y con cargo o abono a la cuenta de “Resultado por Unidad de Reajuste”.

2.11 Inventarios

Bajo este rubro se presenta el stock de tarjetas sin contacto de PVC (Metroval) que son vendidas a los usuarios de Metro Regional de Valparaíso S.A., siendo de rápida rotación y no se visualizan índices de deterioro, solo aquellas que eventualmente pudiesen salir falladas. Están valorizadas al menor valor entre el costo de adquisición y el valor neto realizable. El método de costeo utilizado por

la Sociedad es el precio medio ponderado.

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009 no presenta inventarios entregados como garantía.

2.12 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambio en su valor.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (CONTINUACIÓN)

2.13 Capital Social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

Pasivos Financieros

a) Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con banco e instituciones financieras corresponden a los préstamos solicitados a la banca nacional. Se reconocen inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva consiste en estimar los flujos de efectivo a pagar a lo largo de la vida de la deuda, teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales de ésta.

b) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

c) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Empresa de los Ferrocarriles del Estado permite a Metro Regional de Valparaíso S.A. el uso de las vías en el tramo comprendido entre Puerto y Limache, a través del cobro de un canon de acceso, peaje fijo y peaje variable, así puede ejecutar su operación en la V Región.

Los traspasos de fondos entre la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Metro Regional de Valparaíso S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil, a una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

Metro Regional de Valparaíso S.A. mantiene una deuda con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado por el financiamiento de los automotores, esta deuda está expresada en dólares. De acuerdo a lo establecido el 30 de diciembre de 2009 en Junta Extraordinaria de Accionistas N° 8, esta deuda será capitalizada en el plazo de tres años, acordándose un aumento de capital por M\$73.000.000. La Empresa de los Ferrocarriles del Estado suscribió el 100% de las acciones emitidas y en el mismo acto canceló M\$ 26.123.835, correspondiente a deuda en UF que Metro Regional de Valparaíso S.A. mantenía con Empresa de los Ferrocarriles del Estado. El 30 de diciembre de 2010 la Empresa de los Ferrocarriles del Estado canceló M\$ 5.955.933, quedando el capital suscrito y pagado en M\$ 66.334.655.

“Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.”

2.15 Otros Pasivos No Financieros

El saldo incluido en este rubro incluye principalmente a ingresos anticipados por contratos con empresas de telefonía celular, las cuales instalaron antenas en el túnel “entre El Salto y Caleta Abarca”, convenios de pago de IVA diferido, retenciones previsionales y garantías recibidas en efectivo, las que se reajustan por variación de UF y con cargo o abono a la cuenta de “Resultado por Unidad de Reajuste”.

2.16 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

La Sociedad no contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

2.17 Beneficios a los empleados

2.17.1 Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

2.18 Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
 Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
 El importe puede ser estimado de forma fiable

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

2.19 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.20 Reconocimiento de Ingresos, Costos de Ventas y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad son principalmente por concepto de venta de pasajes y venta de tarjetas para carga de viajes. La venta de pasajes se registra como ingreso en el momento que se presta el servicio. La venta de tarjeta se registra como ingreso al momento de su entrega al usuario. La venta de pasajes que al cierre de cada período no ha sido utilizada por los usuarios, se presenta como ingresos percibidos por adelantado y se registra en resultados en la medida que los usuarios utilizan el servicio de transporte.

El monto del subsidio al transporte se calcula mes a mes en base a los flujos reales de pasajeros.

Los costos de venta incluyen principalmente el costo de operación de los automotores y otros costos necesarios para la prestación del servicio de transporte de pasajeros.

Los principales costos de venta son:

- a. Peaje fijo, variable y canon de acceso
- b. Energía eléctrica
- c. Depreciación de los equipos automotores
- d. Mantenimiento de automotores
- e. Remuneraciones del personal de operaciones
- f. Otros relacionados con la operación

2.21 Arrendamientos Operativos

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales Metro Regional de Valparaíso S.A. retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los ingresos percibidos por adelantado por arrendamientos operativos son reconocidos linealmente en la cuenta de ingresos por arriendos de terrenos en el estado de resultados como "Otras Ganancias", durante la vigencia del arriendo.

2.22 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.23 Ganancia o Pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período (Nota 18 de Patrimonio).

2.24 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación IFRS

“Metro Regional de Valparaíso S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez, informamos a la SVS a través de carta N° 1829 del 25 de noviembre de 2010, que hemos adoptado la política de no realizar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible.

La decisión anterior ha sido tomada por el directorio de Metro Regional de Valparaíso S.A. en sesión ordinaria de Directorio N°321 celebrada con fecha 19 de Noviembre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, complementa instrucciones de Circular N°1945 de 29 de Septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS.”

PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Metro Regional de Valparaíso S.A. por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. El período terminado al 31 de Diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Metro Regional de Valparaíso S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Metro Regional de Valparaíso S.A. es el 1 de Enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de Enero de 2010.

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. La principal exención que se aplicó en Metro Regional de Valparaíso S.A. es la siguiente:

No se revalorizaron todos los bienes de Propiedades, plantas y equipos a su valor justo, sino que se consideró el costo atribuido como costo inicial estimado, excepto por los terrenos y automotores, que fueron retasados con fecha 1 de enero de 2009.

Reconciliación del Patrimonio Bajo Normativa Anterior y Bajo NIIF al 1 de Enero de 2009

Reconciliación patrimonio				01.01.2009
				M\$
Patrimonio	bajo	normativa		10.634.018
PCGA				
Provisión por mantención mayor	Ver	nota		713.589
Otros				43.770
Activo fijo automotores	Ver	nota		(11.333.843)
Activo fijo terrenos	Ver	nota		3.489.184
Activo fijo edificios	Ver	nota		133.359
Otros activos fijos				(27.654)
Patrimonio de acuerdo a NIIF				3.652.423

Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de Diciembre de 2009

Reconciliación patrimonio	<u>31.12.2009</u>
	M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	35.257.888
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	4.379.902
Corrección monetaria patrimonio	244.582
Resultado a IFRS	4.968.831
Total aumentos	9.593.315
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	(11.361.497)
Total disminuciones	(11.361.497)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	33.489.706

Reconciliación del resultado	Del 01.01.2009
	Hasta 31.12.2009
	M\$
Pérdida bajo normativa PCGA	(1.255.383)
Corrección monetaria	1.843.557
Ajuste por deterioro	2.700.316
Depreciación PCGA	344.530
Mantenición automotores	141.306
Otros	(60.878)
Utilidad de acuerdo a NIIF	3.713.448

Reconciliación del estado de flujo de efectivo bajo normativa anterior y bajo NIIF del 01.01.2009 al 31.12.2009.

	PCGA		NIIF
	31.12.2009	Ajustes	31.12.2009
	M\$	M\$	M\$
Actividades de operación	(2.836.801)	(6.004)	(2.842.805)
Actividades de financiación	368.537	(2.013)	366.524
Actividades de inversión	1.826.213	8.703	1.834.916
Flujo neto en el efectivo y equivalentes al	(642.051)	686	(641.365)
Efecto de la inflación	20.292	(20.292)	-
Variación neta	(621.759)	(19.606)	(641.365)
Saldo inicial efectivo y equivalentes al efectivo	832.812	19.606	852.418
Saldo final efectivo y equivalentes al efectivo	211.053	-	211.053

Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

a) Activo Fijo

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1, adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los automotores y principales propiedades inmuebles, utilizando tal valor como el costo atribuido en tal fecha, lo que generó una disminución patrimonial. Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes.

La tasación de los automotores fue encargada a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. La metodología utilizada fue la valoración de los activos al "Método de Costo de Reposición". Esto representó una baja patrimonial de M\$ 11.333.843. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Identificación	Marca	Modelo	Cantidad	Valor Unitario	Valor Total	Valor total Tasación	Valor PCGA 01.01.2009	Ajuste tasación
				USMM\$	USSM\$	M\$	M\$	M\$
Automotores	ALSTOM	X-Trapolis	27	4,24	114,48	72.860.796	84.194.639	11.333.843

3.6 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición (continuación)

La tasación de los terrenos y construcciones estuvo a cargo del arquitecto y tasador desde el año 1990 para la V Región del Banco de Chile, Sr. Jorge Valenzuela Vodanovic. Esto representó un aumento patrimonial de M\$ 3.622.543. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Detalle de terrenos y construcciones	Valor PCGA	Ajuste	Valor
	01.01.2009	tasación	Tasación
	M\$	M\$	01.01.2009
			M\$
Edificio Estación Puerto, Pisos 3 y 4	226.438	133.359	359.797
Subtotal Construcciones al 01.01.2009	226.438	133.359	359.797
Barón	938.309	737.120	1.675.429
Predio Las Hermanas	5.586	71.375	76.961
Estación P. Blanca	56.410	43.713	100.123
Estación Limache	82.349	592.890	675.239
El Olivar	41.632	538.382	580.014
El Quilpué	51.155	154.458	205.613
El Belloto	87.722	868.142	955.864
Villa Alemana	117.206	304.116	421.322
Sargento Aldea	4.484	9.267	13.751
Peñablanca	35.468	55.952	91.420
Predio Las Cucharas	2.598	54.726	57.324
Aviador Acevedo 2563	108.596	59.043	167.639
Subtotal Terrenos al 01.01.2009	1.531.515	3.489.184	5.020.699
TOTAL TERRENOS Y CONSTRUCCIONES al 01.01.2009	1.757.953	3.622.543	5.380.496

Los terrenos y construcciones se reclasifican en aquellos destinados a la operación e inversión, según:

a.1) Propiedades para la Operación

Detalle de terrenos y construcciones	Valor PCGA	Ajuste	Valor Tasación
	01.01.2009	tasación	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Barón Lote N° 1-B (2.827.8 m2)	186.305	480.992	667.297
Barón Lote N° 1-C (16,2 m2)	1.067	1.713	2.780
Barón Lote N° 7-B (520 m2)	34.259	62.191	96.450
Barón Lote N° 9 (10.878 m2)	716.678	192.224	908.902
Limache Lote 3 (970 m2)	11.019	34.525	45.544
Limache Lote 4 (2.396 m2)	27.217	319.236	346.453
Limache Lote 5-B (1.669 m2)	18.959	107.104	126.063
Limache Lote 6-B (1.220 m2)	13.859	78.290	92.149
Limache Lote 7-B (93 m2)	1.054	5.957	7.011
Quilpué Lote-4 A (2.396 m2)	51.155	154.458	205.613
Quilpué Lote C Aviador	108.596	59.043	167.639
El Belloto L-5 N°1 (2.681 m2)	7.765	89.747	97.512
El Belloto Lote N° 2 (1.684 m2)	4.877	67.315	72.192
El Belloto Lote N° 3 (2.009 m2)	5.818	76.206	82.024
El Belloto Lote N° 4 (2.123 m2)	6.148	80.525	86.673
El Belloto Lote N° 5 (2.718 m2)	7.872	92.015	99.887
El Belloto Lote N° 6 (1.626 m2)	4.708	64.982	69.690
El Belloto Lote N° 8 (12.523 m2)	36.266	270.508	306.774
El Belloto Lote N° 9 (4.906 m2)	14.207	126.004	140.211
El Belloto Lote S/N° Calle	61	840	901
Villa Alemana Lote N° 2 (2.316 m2)	51.592	196.621	248.213
Villa Alemana Lote N° 7A (1.055	23.489	45.392	68.881
Villa Alemana Lote N° 8 (1.891 m2)	42.125	62.103	104.228

Peñablanca	Polígono A-B-C-D-L-K-J-	24.718	24.145	48.863
Peñablanca	Polígono A-B-C-D-E-A	31.692	19.568	51.260
Peñablanca	Lote N° 1 (2.569 m2)	28.609	39.555	68.164
Peñablanca	Lote N°2 (616 m2)	6.859	16.397	23.256
TOTAL PROPIEDADES PARA OPERACIÓN		1.466.974	2.767.656	4.234.630

a.2) Propiedades de Inversión

DETALLE DE CONSTRUCCIONES	VALOR PCGA 01.01.2009 M\$	AJUSTE TASACION M\$	VALOR TASACION 01.01.2009 M\$
Edificio Estación Puerto. Pisos 3 y 4	226.438	133.359	359.797
TOTAL	226.438	133.359	359.797

DETALLE DE TERRENOS	VALOR PCGA 01.01.2009 M\$	AJUSTE TASACION M\$	VALOR TASACION 01.01.2009 M\$
Lote 1 Predio Las 7 Hermanas (61.583 m ²)	5.586	71.375	76.961
Lote 1 Estación Limache (901.5 m ²)	10.241	47.778	58.019
L-2 El Olivar (24.590.25 m ²) hab.	41.632	538.382	580.014
Lote A-45 Sargento Aldea (674.63 m ²) habit.	4.484	9.267	13.751
Lote 2 Predio Cantera Las Cucharas (28.649 m ²)	2.598	54.726	57.324
TOTAL	64.541	721.528	786.069

b) Provisión Gran Mantenimiento

La sociedad al aplicar NIIF por primera vez reversó todas las provisiones que se hayan constituido por este concepto.

c) Corrección Monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de Diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera muestra un capital de trabajo y margen bruto negativo. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

FIILIAL TRENES METROPOLITANOS S.A.

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, y su objetivo es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares y servicios de transportes complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad; y la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado y además bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

La sociedad se encuentra inscrita con el N° 579 del Registro de Valores.



Directorio

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

Cargo	Nombre	2010	2009	Fecha	Fecha
		M\$	M\$	Ingreso	Salida
Presidente	Juan Esteban Doña Novoa	12.086	-	30-06-2010	Vigente
Vicepresidente	Manuel Francisco Gana Equiguren	9.064	-	30-06-2010	Vigente
Director	Carlos Antonio Díaz Vergara	5.686	-	30-06-2010	Vigente
Directora	Marisa Kausel Contador	1.786	-	16-11-2010	Vigente
Director	José Miguel Quiroga Soto	1.429	-	16-11-2010	Vigente
Ex Director	Miguel Flores Vargas	0	-	30-06-2010	11-08-2010
Ex Director	Alejandro Valenzuela Diez	3.545	-	30-06-2010	21-10-2010
Ex Presidente	Luis Sánchez Castellón	0	-	23-04-2010	29-06-2010
Ex Vicepresidente	Cecilia Araya Catalán	0	-	23-04-2010	29-06-2010
Ex Director	Ricardo Nanjarí Román	0	-	23-04-2010	29-06-2010
Ex Director	Leonidas Henríquez Pinto	0	-	23-04-2010	29-06-2010
Ex Presidente	Juan Cavada Artígues	4.879	8.872	30-04-2009	21-04-2010
Ex Vicepresidente	Juan Enrique Coeymans Avaria	4.186	10.476	30-04-2009	21-04-2010
Ex Director	Luis Manuel Rodríguez Cuevas	2.095	2.442	22-09-2009	20-04-2010
Ex Director	Jaime Pilowsky Greene	2.095	6.984	30-04-2009	21-04-2010
Ex Director	Franco Faccilongo Forno	0	0	30-04-2009	21-04-2010
Ex Director	Exequiel Silva Ortiz		3.495	02/04/2009	22/10/2009
TOTAL		46.851	28.774		

Principales Ejecutivos

Cristian Moya Silva

Gerente de Operaciones

R.U.T. 10.398.971-K

Ingeniero de Transporte – Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Diplomado en Gestión de Empresas U. de Chile - Magister en Administración de Empresas - U. de Chile

Alejandro Socías Ibáñez

Gerente de Administración y Finanzas

R.U.T. 6.056.877-4

Ingeniero Agrónomo – Universidad de Chile

Diplomado en Gestión y Estrategias Financieras U de Chile

Diplomado en Six Sigma – Telefónica Moviels de Chile

Lautaro Contreras Vera

Jefe Area Comercial

R,U.T. 14.392.417 – 3

Ingeniero Comercial – Universidad de Tarapaca

Master en Business Administration – Escuela de Negocios Española IEDE

Fernando Manriquez

Jefe Area Operaciones

R,U.T. 4.695.705 –9

Romina Ramos Arriagada

Jefe Area Logística

R,U.T. 13.767.294 – 4

Ingeniero de Transporte – Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Dotación

Cargos	Dotación 2010	Dotación 2009
Ejecutivos y Profesionales	8	6
Técnicos, Administración y Tracción	109	75
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	10	0
Total Dotación	127	81

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,999927
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,000073

Informe Auditores Independientes

Señores

Presidente, Directores y Accionistas

Trenes Metropolitanos S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Trenes Metropolitanos S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Trenes Metropolitanos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Trenes Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.
4. Los estados financieros oficiales de Trenes Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (ver Nota 3) fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Trenes Metropolitanos S.A. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A. al 31 de diciembre de 2010.
5. Tal como se indica en Nota 19 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta capital de trabajo negativo, y resultado pérdida en el período. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de marzo de 2011

"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad Auditada"

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	52.502	142.952	22.966
Otras provisiones varias corrientes	11	183.917	239.501	46.189
Provisiones por Beneficios a empleados	12	52.989	29.404	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	3.821.344	1.788.103	2.367.719
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		4.110.752	2.199.960	2.436.874
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	1.689.780	708.739	52.944
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.689.780	708.739	52.944
PATRIMONIO				
Capital emitido	13	12.755.524	12.755.524	12.257.332
Primas de Emisión	13	154	154	158
Otras reservas		285.843	285.843	-
Resultados retenidos		(11.384.683)	(7.984.276)	(5.577.531)
TOTAL PATRIMONIO		1.656.838	5.057.245	6.679.959
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
		7.457.370	7.965.944	9.169.777

Ganancia (pérdida)	Nota	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Ingresos de actividades ordinarias	14	5.474.091	6.349.709
Costo de ventas	15	(7.804.294)	(7.737.123)
Ganancia bruta		(2.330.203)	(1.387.414)
Gasto de administración	16	(1.073.979)	(1.051.976)
Otras ganancias (pérdidas)		4.834	32.609
Ingresos financieros		154	768
Costos financieros		(1.213)	(731)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		(3.400.407)	(2.406.744)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(3.400.407)	(2.406.744)
Ganancia (pérdida)		(3.400.407)	(2.406.744)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		(3.400.407)	(2.406.744)
Componentes de otros resultado integral, ante de impuesto		-	-
Diferencia de cambio por conversión		-	-
Activos Financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancia (pérdida), Integral Total		(3.400.407)	(2.406.744)
Ganancias integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(3.400.407)	(2.406.744)
Ganancia (pérdida), Integral Total		(3.400.407)	(2.406.744)
Utilidad o pérdida por acción		(41,3)	(29,3)
Numero de acciones Miles		82.275	82.275

Nota: N° 13.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Tipo Moneda	Capital Pagado M\$	Prima Emision M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (Perdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Total M\$
Saldo inicial periodo actual al 1 de enero de 2010	CLP	12.755.524	154	285.843	(7.984.276)	5.057.245
Ganancia o (pérdida)	CLP	-	-	-	(3.400.407)	(3.400.407)
Saldo final periodo actual 31 de Diciembre de 2010	CLP	12.755.524	154	285.843	(11.384.683)	1.656.838

Control

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Tipo Moneda	Capital Pagado M\$	Prima Emision M\$	Otras Reservas M\$	Ganancias (Perdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Total M\$
Saldo inicial periodo actual al 1 de enero de 2009	CLP	12.257.332	158	-	(5.577.531)	6.679.959
Cambios en patrimonio						
Emision de patrimonio	CLP	784.030	-	-	-	784.030
Incremento o (disminucion) por transferencias y otros	CLP	(285.838)	(4)	285.842	-	-
Ganancia o (pérdida)	CLP	-	-	-	(2.406.744)	(2.406.744)
Cambios en patrimonio	CLP	498.192	(4)	285.842	(2.406.744)	(1.622.714)
Saldo final periodo actual 31 de Diciembre de 2009	CLP	12.755.524	154	285.842	(7.984.275)	5.057.245

SVS Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Ganancia(pérdida)		(3.400.407)	(2.406.744)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	8-9	1.076.664	859.140
Ajuste por provisiones		11.226	193.312
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		1.087.890	1.052.452
Deudores por Ventas		(4.155)	(4.711)
Dism. (aum.) de activos que afectan al flujo de efect. operacional		(4.155)	(4.711)
Aum.(Dism.) de pasivos que afectan al flujo de efect. operacional		(125.361)	148.851
Cuentas por pagar relacionadas con result. de explotación		(125.361)	148.851
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(2.442.033)	(1.210.152)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y ptamos. concedidos a terceros, clasificados como actividades de inversión	6	2.462.530	(579.076)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación		-	1.439.827
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		2.462.530	860.751
Recaudación de otros prestamos empresa relacionada		(6)	(1.111)
Incorporación de otros activos fijos menos		(15.971)	(756.256)
Otros desembolsos de Inversión		(9.591)	1.579.846
Flujo originado por Actividades de Inversión		(25.568)	822.479
VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DEL PERÍODO		(5.071)	473.078
Efecto Inflación sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente		(5.071)	473.078
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		481.548	8.470
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4	476.477	481.548

Nota 1 - Información General

Trenes Metropolitanos S.A. es una Sociedad Anónima cerrada, filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, sujeta a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Fue constituida por escritura pública con fecha 29 de septiembre de 1995, ante el Notario Público Don Camilo Valenzuela Riveros.

El domicilio comercial es Av. Libertador Bernardo O'Higgins N° 3170, Estación Central, Santiago.

El objeto de la Sociedad será a) establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad; b) la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o a cualquier otro título por la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el No 579 con fecha 2 de septiembre de 1996 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Trenes Metropolitanos S.A. es una filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, en adelante EFE o Matriz.

La sociedad se encontraba en etapa de desarrollo desde el 5 de diciembre de 1995 hasta el 30 de septiembre de 2008. A partir del 1 de octubre de 2008, comenzó sus actividades en forma normal, dejando su estado de puesta en marcha.

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas número 1, se acuerda modificar la Razón Social y nombre de fantasía de la sociedad, a "Trenes Metropolitanos S.A." para la razón social y "T.M." para el nombre de fantasía.

Nota 1 - Información General (continuación)

Los estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 23 de febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a las Normas Contables descritas en Nota 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1) Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.7 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010, han sido aprobados por su directorio en sesión N° 75 de fecha 28 de Marzo de 2011. La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

2.2) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará los estados financieros.

2.3) Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Trenes Metropolitanos S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

b) Bases de conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88

2.4) Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo, transporte de pasajeros por vía férrea.

2.5) Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de la Sociedad requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Automotores UT – 440 R	Vida	1	6,3
Equipamiento de tecnologías de la información	Vida	3	5
Otras propiedades, planta y equipo	Vida	4	5

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos activos tales como automotores UT 440 y utilizó las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez” (Nota 3).

2.6) Activos intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales. Se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este activo se amortiza en forma lineal durante sus vidas útiles, que en la mayor parte de los casos se estima entre tres y cinco años.

2.7) Deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Trenes Metropolitanos S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y sus Filiales, son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto, el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), han resultado permanentemente negativos, dependiendo de aportes permanentes por parte del Estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16 febrero de 2011, la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial.

El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial, se determina usando el método de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado.

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

2.8) Activos financieros

En el reconocimiento inicial, Trenes Metropolitanos S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Nuestras cuentas por cobrar corresponden principalmente a deudores por arriendo de espacios comerciales y publicitarios.

A base del análisis de riesgo de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, la Sociedad establece una provisión cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no recuperará los importes que se le adeudan. Para cuentas a cobrar impagas, superiores a 180 días, la Sociedad deberá constituir provisiones.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Corresponde a los servicios prestados a la Matriz, relacionados con la venta de pasajes a su personal y otros servicios. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

En el mes de marzo de 2010 Trenes Metropolitanos firmó un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, mediante el cual la Sociedad se compromete a bajar sus tarifas a usuarios en un 8,07%, valor que es aportado a la empresa mediante el "subsidio al transporte" que se clasifica como "Ingresos Por Subsidio al Transporte", dentro del rubro "Ingresos Ordinarios. Por medio de Decreto N° 311 del 2 de noviembre de 2010, se aprueba el Convenio, por el Ministerio de Transporte, y se toma razón por la Contraloría General de la República el 29 de diciembre de 2010.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registran, el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambio en su valor.

2.9) Capital social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

2.10) Pasivos financieros

a) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable.

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Las cuentas por pagar relacionadas, corresponden a los servicios prestados por la Matriz, en mayor parte relacionados al costo del servicio de transporte de pasajeros y otros servicios corporativos.

Los traspasos de fondos entre la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Trenes Metropolitanos S.A. se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil, a una tasa interés equivalente a TAB Nominal a 90 días más un spread de 1,5% anual.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

2.11) Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período, resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

La Sociedad no contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

2.12) Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal, a su valor nominal.

2.13) Provisiones

Las provisiones son pasivos, en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- El importe puede ser estimado de forma fiable

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

2.14) Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.15) Reconocimiento de ingresos, costos de venta y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos de la Empresa principalmente se originan por venta de pasajes y adicionalmente, se registran ingresos por publicidad y arriendos de espacio en estaciones.

El monto del subsidio se calcula mes a mes a base de los flujos reales de pasajeros, conforme a lo establecido en el Convenio suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

Los costos de venta incluyen principalmente el costo de operación de los automotores y otros costos necesarios para la prestación del servicio de transporte de pasajeros.

Los principales conceptos del costo de venta, son:

- a) Mantenimiento, repuestos y aseo de Trenes,
- b) Consumo de Energía de Tracción
- c) Peaje variable y Sistema de Señalización, Electrificación y Comunicaciones (SEC),
- d) Servicio de Conducción de Trenes,
- e) Depreciación, y
- f) Servicios de venta de pasajes y otros servicios de terceros, relacionados con la operación.

2.16) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales el arrendador retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los ingresos de arrendamientos operativos son reconocidos linealmente en la cuenta de Ingresos por arriendos de espacios comercial, publicidad en trenes y estaciones, durante la

vigencia del arriendo.

2.17) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración, a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es descrita en los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de los activos materiales

2.18) Ganancia o pérdida por acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

2.19) Políticas para determinación de utilidad líquida distribuible

En su Sesión Ordinaria N° 70, efectuada el 21 de octubre del 2010, el Directorio de Trenes Metropolitanos S.A., acordó lo siguiente:

Los ajustes al ítem Ganancia o Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora, producto de la primera aplicación de las normas IFRS, que en el caso de esta sociedad, representaron un incremento de la pérdida acumulada, deberán excluirse, para efectos de determinar la pérdida que deba restarse de la utilidad líquida a distribuir.

En el transcurso de las operaciones de la empresa no se aplicará ajustes a la Utilidad o Pérdida distribuible por efectos de variaciones significativas en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizadas. Si eventualmente a futuro, se deben registrar ajustes por este concepto, éstos se excluirán de la utilidad o pérdida líquida a distribuir.

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

3.1) Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Trenes Metropolitanos S.A. por el período terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. El período terminado al 31 de diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. La Sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Trenes Metropolitanos S. A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

En relación con el principal activo de la Sociedad, que corresponde al parque de automotores UT – 440 R, éstos fueron retasados por la empresa UHY Escandón Consultores Auditores Ltda.

3.2) Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero de 2009

Reconciliación del Patrimonio	01.01.2009 M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	11.129.592
Activo Fijo Automotores	(4.446.748)
Impuestos por Recuperar	(2.885)
Patrimonio de acuerdo a NIF	6.679.959

3.3) Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009

Reconciliación de Patrimonio	31.12.2009 M\$
Patrimonio Bajo Normativa PCGA	7.709.544
Corrección monetaria	259.901
Utilidad IFRS	1.537.433
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	(4.449.633)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	5.057.245
Reconciliación del resultado	31.12.2009 M\$
Utilidad bajo normativa PCGA	(3.944.177)
Corrección monetaria	16.924
Depreciación NIIF	1.490.763
Otros	29.746
Utilidad de acuerdo a NIIF	(2.406.744)

3.4) Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

a) Activo fijo

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en IFRS 1, adopción por primera vez, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de los automotores UT – 440 R, principal activo de la Empresa, lo que generó una disminución patrimonial. Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes. La

tasación de los automotores fue encargada a la empresa UHY Ossandón Consultores Auditores Ltda. La metodología utilizada fue la valoración de los activos al Método de Costo de Reposición ajustado por depreciación.

El método de costo de reposición, estima el costo de reemplazo de bienes con capacidades de uso y vidas útiles similares a los activos existentes, considerando todos los factores requeridos para que el activo resulte operacional y deduciendo la depreciación física de los mismos. Los elementos que componen el costo de reposición, en el contexto estudiado, corresponderían, en lo principal, a:

- Valor del activo en un mercado donde pueda transarse,
- Gastos de transporte, seguros, gastos de montaje, de puesta en marcha,
- Costos asociados a barreras de entrada al mercado, y
- Depreciación económica efectiva.

La tasación fue realizada durante el mes agosto de 2010, referenciándose los valores a junio de 2010. Para determinar los valores a la fecha de transición de Trenes Metropolitanos S. A., se llevan los valores de tasación al 1 de enero de 2009. Los nuevos valores así determinados, son los siguientes:

Identificación	Fabricante	Modelo	Valor Tasación 30-06-2010 MUS\$	Valor Trenes 01-01-2009 M\$
Automotor UT 101 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	1.065	348.690
Automotor UT 103 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	841	621.000
Automotor UT 104 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	1.125	388.863
Automotor UT 105 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	731	551.386
Automotor UT 102 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	1.089	348.694
Automotor UT 108 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	619	479.618
Automotor UT 109 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	581	457.880
Automotor UT 111 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	675	515.592
Automotor UT 112 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	865	636.332
Automotor UT 125 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	-	481.156
Automotor UT 127 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	619	479.618
Automotor UT 201 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	710	535.732
Automotor UT 202 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	821	609.375
Automotor UT 203 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	767	572.969
Automotor UT 204 R	MACOSA -CAF	UT - 440 R	734	554.544
TOTALES			11.862	7.581.449
Saldo PCGA al 31 de diciembre de 2008				12.028.197
Ajuste Patrimonial al 1 de enero de 2009				4.446.748

b) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de

balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

Nota 4 - Efectivo y Efectivo Equivalente

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias y depósitos a plazo, donde su valor libros es igual a su valor razonable.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Concepto	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$		M\$
Saldos en bancos	476.477	181.548	8.470
Depósito a Plazo	-	300.000	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	476.477	481.548	8.470

El rango de los intereses por colocaciones en depósitos a plazo, fluctúa entre el 0,02% y el 0,04%, con plazos de inversión entre 5 y 15 días.

Nota 5 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, son de cobro dentro de los treinta días siguientes y no están sujetas a condiciones especiales ni cobro de tasas de interés.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		Valor M\$	Valor M\$	Valor M\$
Cuenta Corriente Varios Deudores	CLP	6.559	3.087	-
Cajas de Compensación Asig. Familiar	CLP	43	11	-
Anticipo a Proveedores	CLP	1.529	1.612	-
Totales		8.131	4.710	-

Nota 6 - Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

Las cuentas por cobrar a la Empresa de Ferrocarriles del Estado son de cobro dentro de los siguientes treinta días y no están sujetas a condiciones especiales. Las cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado, en el Corto Plazo, corresponden a los servicios prestados por la Matriz, en mayor parte relacionados al costo del servicio de transporte de pasajeros y otros servicios corporativos de la Matriz.

En el Largo Plazo, el saldo por pagar que se mantiene con la Empresa de Ferrocarriles del Estado, corresponde al financiamiento de gastos anteriores a la etapa de inicio de la operación, tales como

honorarios, publicaciones, legales y auditoría de estados financieros y no están sujetos a cláusulas de reajustabilidad. Adicionalmente se incluye el financiamiento de las Grandes Reparaciones (Overhall de Trenes) y ajustes por depreciación de automotores, correspondiente a los meses de octubre y noviembre de 2008.

Con respecto a los traspasos de fondos de Empresa de los Ferrocarriles del Estado a Trenes Metropolitanos S.A. éstas se realizan bajo el concepto de cuenta corriente mercantil y EFE cobra una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

Las transacciones realizadas entre empresas relacionadas son en pesos chilenos.

- a) Los saldos de las cuentas por cobrar corrientes y no corrientes entre Trenes Metropolitanos S.A. y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Corto Plazo							
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Reembolsos Venta Pasajes	CLP	-	12	1.579.858
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Vta. Pasajes Personal EFE	CLP	9.604	-	-
Total por Cobrar Corriente					9.604	12	1.579.858

Los reembolsos por ventas de pasajes, corresponden a ingresos por ventas de pasajes de la red Metro tren, recaudados por EFE, entre octubre y diciembre de 2008.

EFE: Empresa de los Ferrocarriles del Estado

- b) Los saldos de las cuentas por pagar de corto y largo plazo entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Corto Plazo							
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Cuentas por Pagar	CLP	2.958.178	1.788.103	2.246.255
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Prov Mant. Automotores	CLP	854.851	-	116.377
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Prov. Aseo Trenes	CLP	-	-	5.087
Ministerio de Transporte T.	61.979.750-7	MTT	Subsidio de Transporte	CLP	8.315	-	-
Total por Pagar Corriente				CLP	3.821.344	1.788.103	2.367.719
Largo Plazo							
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Cuentas por Pagar	CLP	1.636.836	655.795	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Anteriores al inicio Operaciones	CLP	52.944	52.944	52.944
Total por Pagar no Corriente				CLP	1.689.780	708.739	52.944

(*) Cuentas por pagar no corriente, incluye financiamiento de Grandes Reparaciones UT – 101 y 102, en octubre de 2009 y UT – 104, en junio de 2010.

El detalle de las principales cuentas por pagar a relacionadas corrientes al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Tipo Moneda	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Mantención de Trenes	CLP	1.309.756	688.800	1.620.971
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Energía de Tracción	CLP	851.422	393.931	546.784
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Conducción Trenes y Personal Adm.	CLP	256.753	575.484	73.000
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	CLP	49.137	15.123	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	SEC	CLP	192.653	96.450	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Servicios Administrativos	CLP	16.028	18.315	5.500
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	CLP	191.980	-	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Guardias de Seguridad	CLP	75.323	-	-
Emp.de Ferrocarriles del Estado	61.216.000-7	Matriz	Otros	CLP	15.126	-	-
Ministerio de Transporte T.	61.979.750-7	MTT	Subsidio de Transporte	CLP	8.315	-	-
Cuentas por Pagar EFE Matriz				CLP	2.966.493	1.788.103	2.246.255

c) El detalle de transacciones con empresas relacionadas, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Rut	Naturaleza de la Relación	Costo de ventas	Tipo Moneda	31.12.2010		31.12.2009	
				Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
61.216.000-7	Matriz	Mantenimiento Automotores	CLP	2.491.344	(2.491.344)	2.199.937	(2.199.937)
61.216.000-7	Matriz	Energía Eléctrica Tracción	CLP	1.434.181	(1.434.181)	1.807.461	(1.807.461)
61.216.000-7	Matriz	Conduc. Trenes y Pers. Adm.	CLP	564.198	(564.198)	656.230	(656.230)
61.216.000-7	Matriz	TKBC (Peaje variable)	CLP	465.087	(465.087)	544.850	(544.850)
61.216.000-7	Matriz	Gasto SEC	CLP	572.346	(572.346)	519.074	(519.074)
61.216.000-7	Matriz	Consumos Básicos (Agua y Luz)	CLP	97.545	(97.545)	111.980	(111.980)
61.216.000-7	Matriz	Gasto Guardias y Guarda Cruces	CLP	82.855	(82.855)	219.289	(219.289)
61.216.000-7	Matriz	Otros	CLP	44.765	(44.765)	47.641	(47.641)
61.216.000-7	Matriz	Anteriores al Inicio de Operaciones	CLP	-	-	52.944	-
61.216.000-7	Matriz	Mantención de Trenes Gran R y Otros	CLP	1.199.232	-	-	-
61.979.750-7	MTT	Subsidio de Transporte	CLP	270.980	270.980	-	-
TOTAL			CLP	7.222.533	(5.481.341)	6.159.406	(6.106.462)

d) Remuneración del directorio

Las remuneraciones canceladas al directorio en los períodos enero a diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

Concepto	Tipo Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Dietas Directorio	CLP	46.851	32.269
Total	CLP	46.851	32.269

No existen otros conceptos que se paguen a los directores.

e) Integrantes del Directorio al 31 de diciembre de 2010

Nombre	Cargo	RUT
Juan Esteban Doña Novoa	Presidente	6.061.491-1
Manuel Francisco Gana Eguiguren	Vicepresidente	6.376.183-4
Marisa Etruria Kausel Contador	Director	8.003.616-7
José Miguel Quiroga Soto	Director	6.875.868-8
Carlos Antonio Díaz Vergara	Director	7.033.701-0

f) El personal de Trenes Metropolitanos S.A. se distribuye como sigue:

Concepto	31.12.2010	31.12.2009
Gerentes y ejecutivos principales	2	4
Profesionales y técnicos	16	24
Trabajadores y otros	109	54
Total	127	82

El 1 de diciembre de 2010, se contrata en forma directa el personal de tripulación (Maquinista y Ayudante de Maquinista), en total 53 personas.

g) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Concepto	Tipo Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$
Remuneraciones	CLP	129.580	181.040
Otros beneficios	CLP	23.859	3.059
Total Remuneraciones	CLP	153.439	184.099

El 30 abril de 2010, presenta su renuncia el Gerente General de la empresa, Sr. Jorge Inostroza S., siendo reemplazado en forma interina por el Gerente de Operaciones, Sr. Cristian Moya S.; y el 19 de noviembre de 2010, presenta su renuncia el Gerente Comercial, Sr. Rafael Lubascher R. El 25 de octubre de 2010, es ratificado el Sr. Cristian Moya S, como Gerente General de TMSA. Los cargos de gerencia de operaciones y comercial, no son reemplazados.

Nota 7 - Activos por Impuestos Corrientes

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas ascendentes a M\$8.268.162 y M\$3.608.039.

La Sociedad, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

b) Impuestos diferidos

La Sociedad no registra impuestos diferidos, por estimar que las pérdidas tributarias acumuladas son de carácter permanente.

Nota 8 - Activos Intangibles

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Activos intangibles (neto)	Tipo Moneda	31.12.2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
Licencia Computacionales	CLP	1.132	1.127	-
Amort. Acum. Licencias Computacionales	CLP	(189)	(16)	-
Total	CLP	943	1.111	-

Los movimientos de los activos intangibles para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009 son los siguientes:

Movimientos en activos Intangibles Identificados	Programas Informaticos, neto M\$	Movimientos en activos Intangibles	Programas Informaticos, neto M\$
Saldo inicial Bruto al 01.01.2010	1.111	Saldo inicial bruto al 01.01.2009	-
Adiciones 2010	5	Adiciones 2009	1.127
Amortización	(173)	Amortización	(16)
Saldo final al 31.12.2010	943	Saldo final al 31.12.2009	1.111

Las cuentas de activos no corrientes que conforman los intangibles, son licencias computacionales. La Sociedad no presenta costos de desarrollo y amortiza sus licencias computacionales por el método lineal.

Nota 9 - Propiedades, Plantas y Equipos

La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Propiedades, plantas y Equipos por clase	Valor Bruto			Depreciación Acum. y Deterioro de valor		Valor neto		
	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Edificios y construcciones	16.416	16.334	-	(2.148)	(178)	14.268	16.156	-
Inversion y proy. En muebles y enseres	-	-	-	-	-	-	-	-
Equipo Tractor y Rodante	8.853.894	8.301.913	7.581.449	(1.893.835)	(822.144)	6.960.059	7.479.769	7.581.449
Muebles y Enseres	26.661	18.401	-	(3.068)	(238)	23.593	18.163	-
Cta. Complementaria Activos Menores	876	1.056	-	(36.581)	(36.581)	(35.705)	(35.525)	-
Totales	8.897.847	8.337.704	7.581.449	(1.935.632)	(859.141)	6.962.215	7.478.563	7.581.449

Los movimientos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipos; son los siguientes:

Movimientos		Edificios M\$	Material Rodante M\$	Otros M\$	Propiedades, Planta y Equipos Neto M\$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2010		16.156	7.479.769	(17.362)	7.478.564
Movimientos	Adiciones	82	551.981	8.080	560.143
	Gasto por depreciación	(1.970)	(1.071.692)	(2.830)	(1.076.492)
	Total movimientos	(1.888)	(519.711)	5.250	(516.349)
Saldo al 3i de diciembre de 2010		14.268	6.960.058	(12.112)	6.962.215

Movimientos		Edificios M\$	Material Rodante M\$	Otros M\$	Propiedades, Planta y Equipos, Neto M\$
Saldo Inicial Neto al 01 de Enero de 2009			7.581.449		7.581.449
Movimientos	Adiciones	16.334	720.464	19.457	756.256
	Gasto por depreciación	(178)	(822.144)	(36.819)	(859.141)
	Total movimientos	16.156	(101.680)	(17.362)	(102.885)
Saldo al 31 de Diciembre de 2009		16.156	7.479.769	(17.362)	7.478.564

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009. La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio.

No existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta. Los bienes que se encuentran totalmente depreciados que aun se encuentran operativos corresponden a bienes menores tales como: computadores, muebles, herramientas, cuya vida útil inicial no excedía los tres años.

Nota 10 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar o acreedores comerciales, no devengan intereses y normalmente son liquidadas en un período máximo de 30 días. Con respecto a las otras cuentas por pagar, no devengan intereses y tienen un período promedio de pago de 30 días.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Acreedores Comerciales				
Proveedores por Pagar	CLP	22.165	124.799	16.440
Otras cuentas por pagar				
Impuestos por pagar	CLP	4.885	3.718	1.772
Retenciones	CLP	25.452	14.435	4.754
Acreedores Comerciales	CLP	52.502	142.952	22.966

El detalle de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

Otras cuentas por pagar	Tipo Moneda	Impuestos por Pagar M\$	Retenciones M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 01.01.2009	CLP	1.772	4.754	6.526
Incrementos (disminuciones)	CLP	1.946	9.681	11.627
Saldo final al 31.12.2009	CLP	3.718	14.435	18.153
Saldo inicial al 01.01.2010	CLP	3.718	14.435	18.153
Incrementos (disminuciones)	CLP	1.166	11.017	12.183
Saldo final al 31.12.2010	CLP	4.885	25.452	30.337

Nota 11 - Otras Provisiones Varias Corrientes

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Otras provisiones varias corrientes	Tipo Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provisiones Servicio Guardias Seguridad	CLP	73.096	73.097	-
Provision Asesoría IFRS	CLP	6.158	6.158	-
Provisiones Servicios de Contraloría	CLP	4.132	3.821	-
Provisiones de Mantenimiento UT-440	CLP	14.630	-	-
Provisiones Servicios de Venta de Pasajes	CLP	68.203	36.268	-
Provisiones Aseo de Estaciones	CLP	9.836	9.746	-
Otras Provisiones	CLP	7.862	18.133	1.222
Provisiones Campaña Publicitaria	CLP	-	64.307	-
Provisiones Seguros Trenes	CLP	-	24.503	39.967
Provisiones Seguro Pasajeros	CLP	-	3.468	-
Provisiones Materiales de Estación	CLP	-	-	5.000
Total	CLP	183.917	239.501	46.189

Nota 12 – Provisiones por Beneficios a Empleados

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

Conceptos	Tipo Moneda	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provision de Bonos	CLP	12.360	-	-
Provisiones vacaciones	CLP	40.629	29.403	-
Beneficios a Empleados	CLP	52.989	29.402	-

Nota 13 - Patrimonio Neto

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital pagado asciende a M\$ 12.755.524 y al 1 de enero de 2009, asciende a M\$ 12.257.332.

Al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, las primas por emisión ascienden a M\$ 154 y al 1 de enero de 2009, asciende a M\$ 158.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a Voto
Única	82.274.692	82.274.692	82.274.692

Conceptos	Tipo Moneda	Monto M\$	N° Acciones Miles
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	CLP	12.257.332	77.328
Aporte de capital	CLP	784.030	4.947
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	CLP	(285.838)	-
Total Capital Pagado al 31.12.2010	CLP	12.755.524	82.275

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2010 y 2009.

d) Aumento de capital

Con fecha 6 de octubre de 2009, la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, enteró el aporte en dinero efectivo por M\$ 784.030, comprometido en como aporte de capital en Junta de Accionistas N° 1 del mes de diciembre de 2008.

e) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debe registrarse en Otras Reservas en el patrimonio M\$ 285.843.

f) Gestión de capital

La gestión del capital, referida a la administración del patrimonio de la empresa, tiene como objetivo principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los servicios de transporte de pasajeros, a realizarse por medio de vía férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas

necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, generado además beneficios sociales de carácter nacional.

Nota 14 - Ingresos Ordinarios

El detalle es el siguiente:

Clases de ingresos ordinarios	Tipo Moneda	ACUMULADO M\$	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Venta de pasajes	CLP	5.171.322	6.307.251
Venta de Servicios y Otros Ingresos	CLP	31.789	42.458
Subsidios del Transporte	CLP	270.980	-
Ingresos ordinarios	CLP	5.474.091	6.349.709

Al 31 de diciembre de 2010 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 6,1 millones de pasajeros.
Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos por venta de pasajes corresponden a 6,9 millones de pasajeros.

Nota 15 - Costo de Ventas

El detalle es el siguiente:

Costo de ventas	Tipo Moneda	ACUMULADO M\$	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Mantenimiento Automotores	CLP	2.647.977	2.199.937
Energía Eléctrica	CLP	1.434.181	1.807.556
Depreciación Trenes	CLP	1.072.264	822.144
Serv. Conduccion de Trenes	CLP	564.198	656.230
Serv Terceros y Ventas	CLP	411.383	515.470
Mantenimiento Infraestructura	CLP	679.903	683.566
Gasto SEC y Tráfico	CLP	572.346	519.074
Remuneraciones	CLP	339.187	313.857
Gasto Guardias y Guarda Cruces	CLP	82.855	219.289
TOTAL	CLP	7.804.294	7.737.123

Nota 16 - Gastos de Administración y Venta

El detalle es el siguiente:

Gastos de Administración Y Ventas	Tipo Moneda	ACUMULADO M\$	
		01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Depreciación Otros Activos	CLP	5.216	416
Honorarios	CLP	1.475	40
Otros Gastos en Personal	CLP	51.071	49.591
Directorio	CLP	46.851	32.269
Investigacion y Desarrollo	CLP	140.742	82.787
Costo Mercadotecnia	CLP	13.845	109.487
Serv Administracion	CLP	44.673	8.210
Fletes y Seguros	CLP	78.023	135.145
Informatica y Comunicaciones	CLP	50.079	44.576
Consumos Básicos	CLP	118.165	137.055
Gastos Generales	CLP	15.609	19.826
Patentes e Incobrables	CLP	39.269	29.938
Remuneraciones Fijas	CLP	384.797	329.187
Remuneraciones Variables	CLP	44.946	38.705
Provisiones e indemnizaciones	CLP	39.218	34.744
TOTAL	CLP	1.073.979	1.051.976

Nota 17 - Medio Ambiente

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Trenes Metropolitanos no ha efectuado desembolsos que pudieran afectar directa o indirectamente al medio ambiente.

Nota 18 - Administración del Riesgo Financiero

Riesgo de Mercado

Durante el año 2010, la demanda por viajes en Trenes Metropolitanos S.A. alcanzó los 6.091.640 de pasajeros, cifra que representa una caída del 11,5% respecto a igual período del año 2009 (6.882.622 de pasajeros transportados). Lo anterior se explica principalmente por los efectos del sismo del 27 de febrero de 2010, que ha significado una operación restringida de la empresa durante todo el período, con prevenciones en la vía, disminuyendo en promedio un 22% los servicios en hora punta.

La tasa de aprovechamiento de 2010, alcanzó sólo a 29%, por lo que la estructura de los costos principales, no debiera verse afectada significativamente, ante un aumento en los pasajero transportados. Sensibilizando un crecimiento del 10% en los pasajeros movilizados, los ingresos aumentarían (según ingreso medio actual de \$899), en \$548 millones año, impactando favorablemente en disminuir la pérdida EBITDA, en similar monto, sólo un 10% por debajo del registrado en el año 2009 (\$1.780 versus \$1.617).

Desarrollo Operacional

No obstante la caída en la demanda y sus ingresos, la Sociedad ha orientado sus esfuerzos a la contención de sus costos variables; energía de tracción, mantenimiento de trenes (costo variable) y servicios de terceros, buscando alternativas de optimización del servicio y los costos, con el objetivo de reducir significativamente su déficit operacional.

Tomando en cuenta lo anterior, la administración ha realizado estudios bajo distintos escenarios operacionales con el objetivo de evaluar y dimensionar las necesidades técnicas, de infraestructura y comerciales que serán requeridas para una operación definida como un servicio de transporte de pasajeros de cercanía (corta distancia), enfrentar una demanda anual del orden de 6 millones de pasajeros a partir del año 2011, mejorando significativamente la calidad del servicio actual.

Riesgo de Liquidez

Es importante destacar, que como consecuencia del sismo del 27 de febrero, el año 2010 tuvo un incremento adicional de déficit operacional. A diciembre de 2010, la pérdida EBITDA alcanza a \$2.326,7 millones, versus una pérdida de \$ 1.616,87 millones a igual lapso de 2009.

Los déficits operacionales de la Sociedad y sus requerimientos de inversión, son aportados por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, vía deuda o aportes de capital, recursos que son asegurados o garantizados por la DIPRES. Adicionalmente, se cuenta con los aportes financieros que recibe a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones

No se visualizan otros riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Trenes Metropolitanos S. A. durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la casa Matriz.

Riesgo de Crédito

Durante el período 2010, Trenes Metropolitanos S.A. sólo posee cuentas por pagar comerciales las cuales son expresadas en pesos y no han generado diferencias de cambio ni reajustes por intereses. Todas las diferencias de cambio en dólar, UF y tasa de interés son registradas por su Matriz, quien posee obligaciones financieras nacionales y extranjeras y con el público.

Nota 19 - Empresa en Marcha

Al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida en el período. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz EFE, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz EFE en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

Nota 20 - Garantías y Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantiene en su poder garantías obtenidas de terceros, que corresponden en su totalidad a Boletas de Garantía, por el equivalente a M\$ 70.048.

Otorgante	Relacion	Moneda	Monto
ROSA OLIVIA MARTÍNEZ GONZÁLEZ	Arriendo	M\$	213
LUIS MOLINA OLGUIN	Arriendo	M\$	89
MANUEL GOMEZ OCARANZA	Servicios	M\$	1.500
NEURALIS S.A.	Servicios	M\$	1.400
CARLOS CISTERNAS SUÁREZ	Arriendo	M\$	381
ENMOVIL PUBLICIDAD LTDA.	Servicios	UF	51
EME SERVICIOS GENERALES LTDA.	Servicios	UF	3.024
PEDRO BERRÍOS VALDÉS	Arriendo	UF	23

Nota 21 - Sanciones

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

Nota 22 - Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, Trenes Metropolitanos S.A., no registra Juicios ni compromisos directos o indirectos y no hay avales recibidos de terceros.

Nota 23 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

FIILIAL SERVICIO DE TRENES REGIONALES TERRA S.A.

La Sociedad Ferrocarriles del Sur S.A. fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, ante Notario Público de Santiago Don Camilo Valenzuela Riveros.

Según consta en escritura pública de dicha fecha, el objeto de la Sociedad es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros.

La Sociedad no se encuentra inscrita en el Registro de Valores, no obstante, dada su condición de filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, inscrita con el No 253, se encuentra sujeta indirectamente a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Directorio

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 son las siguientes:

Cargo	Nombre	31.12.2010 (M\$)	31.12.2009 (M\$)
Presidente	Gonzalo Edwards Guzman Libedinsky Scharanger		
Director	Jose Luis Santa Maria Zañartu		
Director	Mario Livingstone Balbontin		
Director	Sergio Correa de la Cerda		
Director	Maria Magdalena Brzoovic Orrego		
TOTAL		42.028	33.183

Principales Ejecutivos

Antonio Doúrthe Castrillón

Gerente General
R.U.T. 7.044.632-4
Ingeniero Civil - Universidad de Chile

Elsa Paola Riffo Cifuentes

Gerente de Administración y Finanzas
R.U.T. 12.896.683 - 8
Contador Público y Auditor - Universidad de la Frontera

Jorge Del Río Zaraqeta

Gerente Comercial

R.U.T. 9.854.878-5

Contador Auditor - Universidad de Santiago de Chile

María Soledad Caro Caro

Gerente de Operaciones

R.U.T. 9.571.542-7

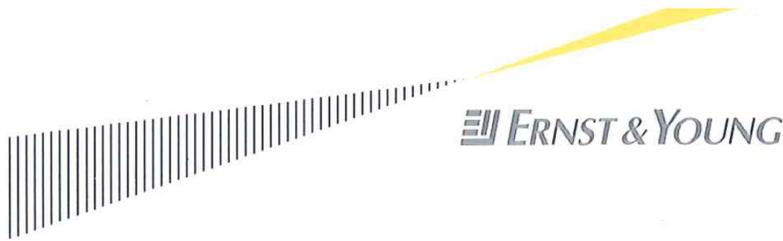
Ingeniero Comercial - Universidad de Santiago de Chile

Dotación

Cargos	Dotación 2010	Dotación 2009
Gerentes y Ejecutivos	7	7
Profesionales y Técnicos	17	17
Trabajadores y Otros	138	102
Total Dotación	162	126

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,99
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,01

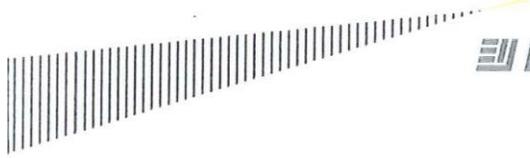


Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe Auditores Independientes

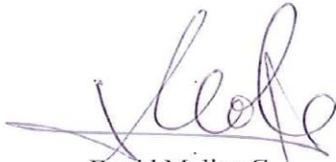
Señores
Presidente, Directores y Accionistas
Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.



4. Los estados financieros oficiales de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. al 31 de diciembre de 2010.

5. Tal como se indica en Nota 23 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta un déficit patrimonial, capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida en el período. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.



David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de marzo de 2011

ACTIVOS	Nota	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	161.886	1.119.716	33.257
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	5	24.965	20.507	116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	1.887.617	1.803.111	878.693
Activos por impuestos corrientes	7	20.252	20.252	10.029
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		2.094.720	2.963.586	922.095
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos intangibles distintos a la plusvalía	8	5.082	629	-
Propiedades, plantas y equipos, neto	9	6.382.065	5.169.609	4.988.714
Inversión en Empresas Relacionadas		24	24	-
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		6.387.171	5.170.262	4.988.714
TOTAL ACTIVOS		8.481.891	8.133.848	5.910.809

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	130.844	37.141	55.699
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	1.765.511	2.769.162	-
Provisiones Corrientes	11	244.729	412.083	29.489
Provisión corriente beneficios a los Empleados	12	42.738	25.219	-
Otros pasivos no financieros		-	-	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.183.822	3.243.605	85.188
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	10.306.085	4.714.713	1.740.503
Otros pasivos no financieros		-	-	3.406
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		10.306.085	4.714.713	1.743.909
PATRIMONIO				
Capital emitido	11	21.244.293	21.244.293	21.012.409
Primas de Emisión		1.339	1.339	1.371
Otras reservas		486.905	486.905	-
Resultados retenidos		(25.740.553)	(21.557.007)	(16.932.068)
TOTAL PATRIMONIO		-4.008.016	175.530	4.081.712
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		8.481.891	8.133.848	5.910.809

Estado de resultados por función	Nota	01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
		M\$	M\$
Estado de resultados integrales (presentación)			
Estado de resultados (presentación)			
Ingresos ordinarios, total	12	2.228.312	4.231.117
Costo de ventas	13	(5.143.185)	(7.249.636)
Margen bruto		(2.914.873)	(3.018.519)
Costos de mercadotecnia	14	(115.667)	(350.318)
Investigación y desarrollo	15	(336)	(14.954)
Gastos de administración	16	(1.204.219)	(1.242.434)
Costos financieros [de actividades no financieras]		(1.265)	(809)
Diferencias de cambio	19	(85)	-
Resultados por unidades de reajuste		192	(7)
Otras ganancias (pérdidas)	18	52.707	2.102
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(4.183.546)	(4.624.939)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias		-	-
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		(4.183.546)	(4.624.939)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(4.183.546)	(4.624.939)
Utilidad o (Pérdida) por acción		(30,46)	(33,70)
N° de Acciones		138.388.912	138.388.912

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima por Acción	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	21.244.293	1.339	486.905	(21.557.007)	175.530
Cambios en patrimonio					
Aumentos de capital	-	-	-	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(4.183.546)	(4.183.546)
Total Cambios en patrimonio	-	-	-	(4.183.546)	(4.183.546)
Saldo final período actual 31 de Diciembre de 2010	21.244.293	1.339	486.905	(25.740.553)	(4.008.016)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital Pagado	Prima por Acción	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2009	21.012.409	1.371	-	(16.932.068)	4.081.712
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-
Aporte Enterado	718.757	-	-	-	718.757
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	(486.873)	(32)	486.905	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(4.624.939)	(4.624.939)
Total Cambios en patrimonio	231.884	(32)	486.905	(4.624.939)	(3.906.182)
Saldo final período actual 31 de Diciembre de 2009	21.244.293	1.339	486.905	(21.557.007)	175.530

Estado de flujo de efectivo (presentación)	31-12-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación, método indirecto (presentación)		
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, método indirecto (presentación)		
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo (presentación)		
Conciliación de la ganancia (pérdida) con la ganancia (pérdida) de operaciones (presentación)		
Ganancia (pérdida)	(4.183.546)	(4.624.939)
Ganancia (pérdida) de operaciones	(4.183.546)	(4.624.939)
Ajustes no monetarios (presentación)		
Depreciación	445.222	483.594
Amortización de activos intangibles	180	9
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		-24
Otros ajustes no monetarios	-	-
Ajustes no monetarios, total	445.402	483.579
Flujos de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo, total	(3.738.144)	(4.141.360)
Incremento (decremento) en capital de trabajo (presentación)		
Incremento (decremento) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(4.458)	(20.391)
Incremento (decremento) en acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(56.132)	(18.558)
Incremento (decremento) en impuesto por pagar	0	(10.224)
Incremento (decremento) en capital de trabajo, neto	(60.590)	(49.173)
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	(3.798.734)	(4.190.533)
Flujos de efectivo por (utilizados en) otras actividades de operación (presentación)		
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación	(3.798.734)	(4.190.533)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión (presentación)		
Incorporación de otros activos fijos	(1.657.677)	(645.867)
Incorporación de otros activos intangibles	(4.633)	(638)
Préstamos a empresas relacionadas	(84.506)	(924.418)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(1.746.816)	(1.570.923)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación (presentación)		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	717.840
Préstamos de entidades relacionadas	4.587.720	6.130.075
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	4.587.720	6.847.915
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(957.830)	1.086.459
Efecto de los cambios del alcance de la consolidación en efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	1.119.716	33.257
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	161.886	1.119.716

A juicio de la Administración, estas notas representan información suficiente pero menos detallada que la contenida en los Estados Financieros que fueron emitidos al organismo regulador, las cuales se encuentran a disposición de los interesados.

1. INFORMACION GENERAL

La empresa Ferrocarriles del Sur S.A. fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, ante Notario Público de Santiago Don Camilo Valenzuela Riveros.

En Junta Extraordinaria de Accionistas efectuada el día 05 de agosto de 2009, se determina que la sociedad Ferrocarriles del Sur S.A., cambiará de razón social a Servicio de Trenes Regionales Terra S.A.

Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. es una Sociedad Anónima cerrada que tiene como objeto establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y servicios de transportes complementarios, cualquiera sea su modo, a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás bienes muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros que adquiera a cualquier título, o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o cualquier otro título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. es una filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, (en adelante EFE o la Matriz).

El día 20 de agosto de 2009, Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., (en adelante TR, la Empresa o la Sociedad), presenta solicitud de inscripción a la Superintendencia de Valores y Seguros, el día 06 de octubre 2010 la empresa se encuentra totalmente inscrita, por lo tanto se encuentra obligada a presentar su información financiera de acuerdo a las normas de la Superintendencia mencionada.

Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. tiene domicilio en la ciudad de Santiago, calle Morandé N° 115 piso 6.

Los estados financieros de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 22 de febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009 que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a Normas Contables descritas en Nota 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación y presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.7 se detalla el alcance de esta norma.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobados por la Sesión de Comités de directorio N° 20 del 22 de marzo de 2011, quien fue facultado para esta aprobación en la Sesión de Directorio N° 65 del 7 de Marzo de 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables.
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de

Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

2.3 Transacciones en moneda extranjera (continuación)

b) Bases de conversión

Al cierre del ejercicio los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

Fecha	USD	UF
31 de diciembre de 2010	468,01	21.455,55
31 de diciembre de 2009	507,10	20.942,88
01 de enero de 2009	636,45	21.451,88

2.4 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo, el transporte de pasajeros.

2.5 Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de los activos también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de la Sociedad requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el remplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en su caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen

entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.

- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

Activo	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Equipo tractor y rodante	1	6
Muebles y enseres	1	10

La Sociedad al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio. Además no existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta.

La empresa tiene un bien (BUSCARRIL ADITH 252) que se encuentren totalmente depreciado y que se encuentra operativo.

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de sus activos clasificados bajo el rubro propiedades, plantas y equipos y utilizó las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 "Adopción por primera vez" (Nota 3).

2.6 Activos intangibles

Corresponden fundamentalmente a licencias computacionales y se valorizan según el modelo del costo. Con posterioridad a su reconocimiento, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado. Este grupo de activos se amortiza en forma lineal durante sus vidas útiles, que en la mayoría de los casos se estima en seis años.

2.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados.

La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las

transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación.

Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC.

EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

2.8 Activos financieros

En el reconocimiento inicial Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable, corresponden a la venta de pasajes con empresas en convenio y ventas por concepto de publicidad, no tienen interés y su plazo de cobro es inferior a los 180 días.

b. Cuenta por cobrar a empresas relacionadas

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden a las siguientes entidades:

- Empresa de los Ferrocarriles del Estado; el saldo de los ingresos generados por la sociedad y percibidos por la Matriz desde el 1 de octubre de 2008 al 31 de marzo de 2009, esto sucedió porque la Matriz mantenía los contratos con las empresas recaudadoras, estos ingresos se deben en su mayoría al transporte de pasajeros, esta cuenta no tienen intereses ni plazo establecido de vencimiento.
- Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones; La empresa suscribió un contrato con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones (MTT) con el fin de sustentar el ramal Talca – Constitución. Este subsidio se otorga en función de los viajes realizados. La empresa clasifica el “subsidio” dentro del rubro “Ingresos Ordinarios”.
- Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, los montos mantenidos en cuenta corriente bancaria, fondos por rendir y recaudación de estaciones.

2.9 Capital social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

2.10 Pasivos financieros

a. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable, se consideran bajo este rubro, acreedores comerciales, impuestos por pagar, provisiones varias y retenciones, su vencimiento es menor a 180 días.

b. Cuentas por pagar empresas relacionadas

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas corresponden al financiamiento de gastos operacionales, en especial mantenimiento de trenes, energía eléctrica de tracción, peaje, servicios de tráfico y servicios de personal. Este último considera los maquinistas de los trenes, a partir del 1 de diciembre de 2010 pasan a formar parte de Servicio de Trenes Regionales, incorporando con ello a todo el personal que interviene en la operación de nuestra empresa..

Servicios de Trenes Regionales Terra S.A. y Empresa de los Ferrocarriles del Estado mantienen una cuenta corriente mercantil con el fin de registrar los traspasos de fondos entre ambas entidades, estas transacciones se encuentran afectas a una tasa de interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

2.12 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

La Empresa no ha contabilizado impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

2.13 Beneficios a los empleados

a. Vacaciones del personal

La Empresa reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio se registra según la situación de vacaciones pendientes de cada trabajador y sus remuneraciones respectivas.

2.14 Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe certidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- El importe puede ser estimado de forma fiable

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Empresa.

2.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.16 Reconocimiento de ingresos, costos de ventas y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad se originan principalmente por el transporte de pasajeros y el exceso de equipaje de los mismos, publicidad (arriendo de tren para grabaciones de spot publicitario, comercial, entre otros), y el subsidio por el Ramal Talca Constitución, que se calcula de acuerdo a la frecuencia del servicio Talca Constitución.

Los costos de venta incluyen principalmente el costo de operación de los automotores y otros costos necesarios para la prestación del servicio de transporte de pasajeros.

Los principales costos de venta son:

- a. Peaje fijo
- b. Servicio de Señalización
- c. Energía eléctrica de Tracción
- d. Depreciación de los equipos automotores
- e. Mantenimiento de automotores
- f. Remuneraciones del personal de operaciones
- g. Otros relacionados con la operación

2.17 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.18 Ganancia o pérdida por acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma durante dicho período.

2.19 Política de distribución de ajustes de primera aplicación a IFRS

Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. informo a la Superintendencia de Valores y Seguros a través de oficio N° 242 del 28 de octubre de 2010, la adopción de la política de no realizar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable. La decisión anterior ha sido tomada por el directorio de Servicio de Trenes Regionales Terra S.A. en sesión ordinaria de Comité de Directorio N° 15 celebrada con fecha 19 de Octubre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, complementaria a las instrucciones de Circular N°1945 del 29 de Septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS.

23. EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera presenta un déficit patrimonial, capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida en el período. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de "Empresa en Marcha", al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz EFE en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

FILIAL FERROCARRILES SUBURBANOS DE CONCEPCIÓN S.A.

La Sociedad fue constituida por Escritura Pública de fecha 29 de septiembre de 1995, otorgada por la Notaría de Don Camilo Valenzuela Riveros, de Santiago. La Sociedad se encuentra inscrita a fs.25.997 N° 21.027 del registro de Comercio de Santiago del año 1995.

Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 02 de octubre de 2003, reducida a escritura pública con fecha 10 de octubre de 2003, saneada por Junta extraordinaria de Accionistas de fecha 06 de febrero de 2004, reducida a escritura pública con fecha 07 de abril de 2004, inscrita en el Registro de Comercio de Concepción con fecha 29 de abril de 2004 a fs. 714 N° 475. Esta modificación se refirió a cambio en el Nombre, Domicilio, Objeto Social, capital, Directorio y otros.

Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de agosto de 2004 reducida a escritura pública el 04 de octubre de 2004, e inscrita con fecha 08 de noviembre de 2004 a fs.1804 en el Registro de Comercio de Concepción. En virtud de esta Junta se aclararon los términos de la modificación de capital acordada en Junta anterior.

De acuerdo con los estatutos de la Sociedad, su objeto social es:

- a) Establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviarios suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros, a realizarse por medios de vías férreas o sistemas similares y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en lo relativo al transporte ferroviario urbano e interurbano, y
- b) La explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones, equipo tractor y remolcado, y demás bienes muebles e inmuebles que vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título o le sean aportados en dominio, o le sean entregados en concesión, arriendo o cualquier título por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.



Directorio

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2010 ascienden a M\$ 40.991 y 2009 se pagaron M\$ 21.972.

Cargo	Nombre	2010	2009
		M\$	M\$
Presidente	Joaquin Brahm Barril		
Vicepresidente	Hugo Grisanti Abogabir		
Director	Maximo Errázuriz de Solminihac		
Director	Jaime Campos Quiroga		
Director	Erwin Hahn Huber		
Total General		40.991	21.972

Principales Ejecutivos

Nelson Hernández Roldan

Gerente General
R.U.T. 7.967.866-K
Ingeniero Comercial – Universidad de Concepción

Jessica Pérez Aravena

Jefe Administración y Finanzas
R.U.T. 11.900.521-3
Contador Auditor – Universidad de Concepción
Diplomado en Gestión Tributaria - Universidad de Concepción

Ricardo Burgos Castillo

Jefe de Operaciones
R.U.T. 9.550.435-3
Ingeniero Civil Industrial - Universidad del Bío Bío
Diplomado en Gestión Tributaria - Universidad de Concepción

Mario Riveros Ávalos

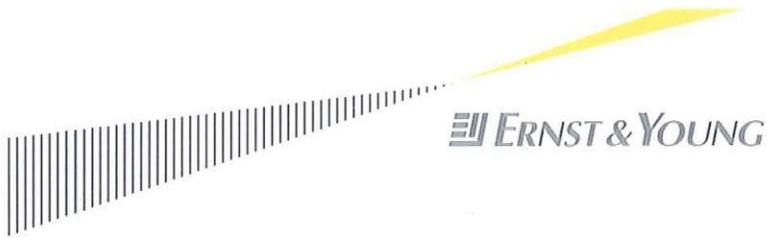
Jefe Comercial
R.U.T. 8.917.020-6
Ingeniero Comercial – Universidad del Bío Bío
Diploma en Finanzas- Diplomado en Administración – Título Contador Auditor Universidad de Concepción

Dotación

Cargos	Dotación 2010	Dotación 2009
Ejecutivos y Profesionales	15	13
Técnicos, Administración y Tracción	3	5
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	41	39
Personal de Tracción	37	
Total Dotación	96	57

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,999
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,001



Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

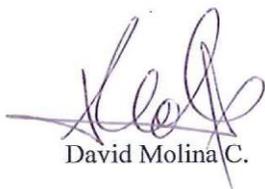
Informe Auditores Independientes

Señores
Presidente, Directores y Accionistas
Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.

4. Los estados financieros oficiales de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 01 de marzo de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. al 31 de diciembre de 2010.

5. Tal como se indica en Nota 21 y se desprende de la lectura de los estados financieros, la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida del ejercicio. La recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y del apoyo que siga proporcionando el Estado de Chile.

A handwritten signature in purple ink, appearing to read 'David Molina C.', written over a horizontal line.

David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de marzo de 2011

ACTIVOS	Notas	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	10.856	40.494	17.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes neto	5	57.855	599	7.546
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	5.461	-	-
Activos por impuestos corrientes	7	3.884	1.560	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		78.056	42.653	25.501
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activos intangibles, neto	8	350	4.550	9.049
Propiedades, planta y equipo	9	6.910.281	7.418.855	7.935.644
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		6.910.631	7.423.405	7.944.693
TOTAL ACTIVOS		6.988.687	7.466.058	7.970.194

PASIVOS	Notas	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	103.036	35.278	67.671
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	-	-	2.113.034
Provisiones Varias	11	263.553	109.986	7.947
Otros Pasivos no Financieros	12	23.395	17.493	14.507
Provisiones Por Beneficios a Empleados	13	37.614	21.667	17.483
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		427.598	184.424	2.220.642
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	6.348.136	3.485.892	256.330
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		6.348.136	3.485.892	256.330
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	14	15.805.888	15.805.888	13.813.247
Otras reservas	14	324.689	324.689	-
Primas de Emisión	14	1.441	1.441	1.441
Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	14	(15.919.065)	(12.336.276)	(8.321.466)
TOTAL PATRIMONIO NETO	14	212.953	3.795.742	5.493.222
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		6.988.687	7.466.058	7.970.194

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Notas	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	745.783	1.012.612
Costo de Ventas	16	(3.488.265)	(4.314.440)
MARGEN BRUTO		(2.742.482)	(3.301.828)
Otros Ingresos	18	29.543	257
Gastos Administración	17	(829.490)	(707.649)
Otros Gastos por Función	18	(4.911)	-
Costos Financieros	18	(35.519)	(3.803)
Diferencias de cambio		70	5
Resultado por unidades de reajuste			
TOTAL OTRAS PARTIDAS DE OPERACION		(840.307)	(711.190)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		(3.582.789)	(4.013.018)
Gastos por Impuesto a las Ganancias		-	(1.792)
GANANCIA (PERDIDA)		(3.582.789)	(4.014.810)
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION		(\$32)	(\$36)
NUMERO DE ACCIONES		111.302.584	111.302.584
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(3.582.753)	(4.014.770)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(36)	(40)
GANANCIA (PERDIDA)		(3.582.789)	(4.014.810)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Estado del Resultado Integral		
Ganancia (Pérdida)	(3.582.789)	(4.014.810)
Diferencia de Cambios por Conversión	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-
Coberturas del Flujo de Efectivo	-	-
Impuesto a las Ganancias Relacionado con Componentes de Otro Resultado Integral	-	-
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(3.582.789)	(4.014.810)
Resultado Integral Atribuible a:		
Resultado Integral atribuible a los propietarios de la controladora	(3.582.753)	(4.014.770)
Resultado Integral atribuible a participaciones no controladoras	(36)	(40)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(3.582.789)	(4.014.810)

Estado de Cambios en el Patrimonio	Cambios en el capital emitido		Cambios en Otras Reservas			Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la Controladora	Patrimonio Total
	(Nota 14)		(Nota 14)					
	Capital Emitido	Primas de Emisión	Reservas de Ganancias y Pérdidas por planes de Beneficios Definidos M\$	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2010	15.805.888	1.441	-	324.689	324.689	(12.336.276)	3.795.742	3.795.742
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado Nota 03	15.805.888	1.441	-	324.689	324.689	(12.336.276)	3.795.742	3.795.742
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	(3.582.789)	(3.582.789)	(3.582.789)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	(3.582.789)	(3.582.789)	(3.582.789)
Saldo Final al 31.12.2010	15.805.888	1.441	-	324.689	324.689	(15.919.065)	212.953	212.953

Estado de Cambios en el Patrimonio	Cambios en el capital emitido		Cambios en Otras Reservas			Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la Controladora	Patrimonio Total
	(Nota 14)		(Nota 14)					
	Capital Emitido	Primas de Emisión	Reservas de Ganancias y Pérdidas por planes de Beneficios Definidos M\$	Otras Reservas Varias	Total Otras Reservas	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01.01.2009	13.813.247	1.441	-	-	-	(8.321.466)	5.493.222	5.493.222
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	13.813.247	1.441	-	-	-	(8.321.466)	5.493.222	5.493.222
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida) Nota 03	-	-	-	-	-	(4.014.810)	(4.014.810)	(4.014.810)
Otro resultado integral								
Resultado integral								
Incremento (disminución) por transferencias y otros	(324.689)	-	-	324.689
Emisión de patrimonio Nota 14	2.317.330	-	-	-	-	-	2.317.330	2.317.330
Total de cambios en patrimonio	1.992.641	1.441	-	324.689	-	(4.014.810)	(1.697.480)	(1.697.480)
Saldo Final al 31.12.2009	15.805.888	1.441	-	324.689	-	(12.336.276)	3.795.742	3.795.742

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	700.116	1.002.867
Otros cobros por actividades de operación	40.206	13.667
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.709.938)	(3.658.638)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(726.213)	(623.927)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(80.568)	(110.288)
Otros pagos por actividades de operación	(129.062)	(18.075)
Intereses pagados	(21.471)	(2.352)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(1.792)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(2.926.930)	(3.398.538)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.960	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.928)	(12.781)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.968)	(12.781)
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	2.317.330
Préstamos de entidades relacionadas	2.899.260	3.216.067
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(2.099.539)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	2.899.260	3.433.858
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(29.638)	22.539
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	40.494	17.955
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	10.856	40.494

1.- INFORMACION GENERAL

La Empresa Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 29 de septiembre de 1995, ante Notario Público Sr. Camilo Valenzuela Riveros, publicación de extracto de la constitución en Diario Oficial de fecha 03 de noviembre de 1995. Inscrita a Fs. N° 25.997 N° 21.027 del Registro de Comercio de Santiago del año 1995.

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. es una Sociedad Anónima cerrada sujeta a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades Informantes que mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 018 y está sujeta a la fiscalización de dicho organismo.

La Sociedad es una filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, EFE, que comenzó sus operaciones como tal, el 01 de mayo de 2008, en las instalaciones de propiedad de la matriz ubicada en Avenida Padre Hurtado N° 570 piso 4 Concepción.

El objeto de la Sociedad es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transporte ferroviario suburbanos, urbanos e interurbanos de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas o sistemas similares, y servicios de transporte complementarios, cualquiera sea su modo, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, preferentemente en lo relativo al transporte ferroviario suburbano. El ámbito geográfico de sus operaciones abarca la VIII y IX Región.

Asimismo podrá explotar comercialmente las estaciones, recintos, construcciones, instalaciones y demás bienes muebles e inmuebles que, vinculados al transporte de pasajeros, adquiera a cualquier título, sean aportados en dominio y/o entregados en concesión por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Los estados financieros de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Dirección en sesión celebrada el día 25 de Febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009, que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a Normas Contables descritas en Nota 2.1.

2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, ha aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.7 se detalla el alcance de esta norma.

La emisión de estos estados financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 han sido aprobado por su directorio en sesión ordinaria N° 142 del 24 de marzo de 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.

2.2 Nuevas Normas e Interpretaciones Emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y Mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

A.- Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

B.- Bases de Conversión

Los activos y pasivos mantenidos en Unidades de Fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre de cada período de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Unidad de Fomento (UF)	21.455,55	20.942,88	21.452,57
Dólar (US\$)	468,01	507,10	636,45

2.4 Información Financiera por Segmentos Operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo, transporte de pasajeros por vía férrea.

2.5 Propiedades, Plantas y Equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor

El costo de los activos también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen. Cabe mencionar que algunos elementos de propiedades, plantas y equipos de la Sociedad requieren revisiones periódicas, en este sentido, los elementos objeto de sustitución son reconocidos separadamente del resto del activo y con un nivel de desagregación que permita amortizarlo en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente revisión.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en su caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.

- Los gastos por mantenimiento mayor del material rodante, que considera entre otros conceptos la inspección y el reemplazo de partes y piezas son capitalizados como un activo independiente del bien principal, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para su reconocimiento en la NIC 16, y por tal motivo dicho costo se da baja del bien principal.
- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

La vida útil remanente estimada para las propiedades, plantas y equipos, en años se detalla a continuación:

Activo	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Plantas y equipos	Vida	1	6
Equipamientos de tecnologías de la información	Vida	1	5
Automotores	Vida	1	12
Otras propiedades, plantas y equipos	Vida	1	5

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

En la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2009), la Sociedad realizó reevaluaciones de algunos automotores, utilizó las mismas como costo atribuido, según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez” (Nota 3).

La empresa no mantiene al 31 de diciembre 2010 activos fijos que se encuentren en desuso o para la venta, tampoco se utilizan en las operaciones normales de la empresa activos fijos que se encuentren totalmente depreciados.

2.6 Activos Intangibles

Corresponden a licencias computacionales. Se valorizan según el modelo del costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, los activos intangibles se contabilizan por su costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que, en su caso, hayan experimentado.

Este activo se amortiza en forma lineal durante su vida útil, que en la mayor parte de los casos se estima en 3 años.

2.7 Deterioro del Valor de los Activos no Financieros

Empresa de Ferrocarriles del Estado, Matriz de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A., considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se

debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y sus Filiales, son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto, el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), han resultado permanentemente negativos, dependiendo de aportes permanentes por parte del Estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16 febrero de 2011, la SVS autorizó a Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales, a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial.

El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial, se determina usando el método de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado.

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

2.8 Activos Financieros

En el reconocimiento inicial Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

- a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar
Dentro de este rubro se registran los préstamos entregados al personal, anticipos a proveedores y los saldos pendientes de cobro por concepto de asignaciones familiares.

2.9 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, los montos mantenidos en cuenta corriente bancaria y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambio en su valor.

2.10 Capital Social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

2.11 Pasivos Financieros Excepto Derivados

a) Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. mantiene deuda con la matriz Empresa de Ferrocarriles del Estado, la cual se expresa en pesos y corresponde principalmente a la prestación de servicios de:

- Maquinistas
- Mantención de vías
- Mantención automotores
- Aseo de automotores
- Mantención servicio SEC
- Otorgamiento de energía eléctrica de tracción
- Servicio corporativos

La deuda que se origina por la prestación de dichos servicios no se encuentra afecta a intereses, tampoco se han definido plazos para el pago de ésta.

Adicionalmente, de acuerdo a lo estipulado en el contrato de cuenta corriente mercantil firmado con fecha 01 de julio 2009, la matriz realiza traspasos de fondos en efectivo a Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. con el fin de cubrir el déficit que generan sus operaciones. Estos traspasos se realizan a una tasa interés equivalente a TAB Nominal 90 días más 1,5% anual.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

b) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable.

2.12 Impuesto a las Ganancias

La Sociedad no contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

2.13 Beneficios a los Empleados

a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según

los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

2.14 Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- El importe puede ser estimado de forma fiable

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

2.15 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.16 Reconocimiento de Ingresos, Costo de Ventas y Gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad son principalmente por concepto de venta de pasajes y se registran como ingreso en el momento que se presta el servicio.

El monto del subsidio que se recibirá para el servicio Biotren se calculará mes a mes en base a los flujos reales de pasajeros conforme a lo establecido en dicho convenio.

Los costos de venta incluyen principalmente el costo de operación de los automotores y otros costos necesarios para la prestación del servicio de transporte de pasajeros.

Los principales costos de venta son:

- a) Mantenión Vías y SEC
- b) Energía eléctrica
- c) Depreciación de los equipos automotores
- d) Mantenimiento de automotores
- e) Remuneraciones del personal de operaciones
- f) Otros relacionados con la operación

2.17 Subsidio Fiscal

El día 20 de mayo de 2010 se firmó un convenio con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones, mediante el cual la Sociedad se compromete a rebajar las tarifas de transporte a sus usuarios, la diferencia en los ingresos que se produzca por la disminución de las tarifas será reintegrada por dicho Ministerio. Este beneficio comenzó a otorgar a contar del mes de mayo de 2010.

2.18 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.19 Ganancia o Pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

2.20 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación

Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez, informamos a la SVS a través de carta N° 2010-187 del 29 de octubre de 2010, que hemos adoptado la política de no realizar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable.

La decisión anterior ha sido tomada por el directorio de Ferrocarriles Suburbanos de Concepción S.A. en sesión ordinaria de Directorio N° 137 celebrada con fecha 21 de octubre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, complementa instrucciones de Circular N°1945 de 29 de septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS.”

3.- EMPRESA EN MARCHA

Al 31 de diciembre de 2010, el Estado de Situación Financiera presenta capital de trabajo negativo, margen bruto negativo y resultado pérdida del ejercicio. No obstante, los presentes estados financieros se han formulado bajo el principio de “Empresa en Marcha”, al considerar que la recuperación de la inversión en activos fijos, costos de explotación y otras inversiones relacionadas, dependerán de la generación futura de resultados y los aportes financieros que reciba a través del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y su matriz EFE, el que se otorga en base a la aprobación de los planes trienales de desarrollo de la empresa contemplados para su Matriz EFE en el DFL 1 de 1993, en su condición de empresa pública.

FILIAL INMOBILIARIA NUEVA VÍA S.A.

La sociedad fue constituida con fecha 03 de octubre de 1995, según consta en escritura pública, ante Notario señor Camilo Valenzuela R. Inmobiliaria Nueva Vía S.A., se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 0575 de fecha 29 de agosto de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia.

El objeto de la Sociedad es el desarrollo, promoción y gestión de los proyectos inmobiliarios tanto propios como de aquellos que le fueron encomendados por la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, destinados a la explotación comercial de los inmuebles de propiedad de ésta, vinculada al objeto de esta empresa pública.

Durante el año 2005 se modificaron los estatutos de la Sociedad, ampliándose su objeto social. Y en estos estatutos se establece en su artículo cuarto que “El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de la Empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales, como asimismo la explotación comercial de bienes muebles o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el Artículo Primero de la Ley 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominios a INVÍA mediante la construcción, realización y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios o de gestión, la administración de los mismos y su comercialización, ya sea actuando directamente o a través de la formación de sociedades de cualquier tipo, y la realización de todo tipo de actos o contratos que fueren necesarios para el cumplimiento de los fines sociales”.

Identificación de la Sociedad

Nombre

Inmobiliaria Nueva Vía S.A.

Nombre de Fantasía

INVIA

Rol Único tributario

96.756.340-4

Organización Legal

Inmobiliaria Nueva Vía S. A., es una persona jurídica de derecho privado, constituida como sociedad anónima sujeta a las normas que rigen las sociedades anónimas abiertas y a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, siendo sus balances y estados de situación auditados por auditores externos calificados.

Inscripción de registro de valores

N° 0575

Dirección

Oficinas Generales
Phillips 84, Ofic. 65
Fono 6390054
WEB: www.invia.cl



Audidores Externos

Ernst & Young Ltda.

Objeto de la Sociedad

En el año 2005, se modificaron los Estatutos de la Sociedad, ampliándose su objeto social.

Los estatutos de la sociedad establecen en su Artículo cuarto: "El objeto de la sociedad será la explotación comercial de los bienes, muebles o inmuebles, de propiedad de empresa de Ferrocarriles del Estado, de sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a la sociedad por dicha empresa o sus filiales; como asimismo la explotación comercial de bienes o inmuebles de todos aquellos órganos y servicios de la administración del Estado, indicados en el artículo primero de la ley N° 18.575, incluidas las empresas públicas creadas por ley y sus filiales y/o de aquellos que sean aportados o traspasados en dominio a Inmobiliaria Nueva Vía S.A., mediante la construcción, realización y/o desarrollo de proyectos inmobiliarios o de gestión, la administración de los mismos y su comercialización, ya sea actuando directamente o a través de la formación de sociedades de cualquier tipo, y la realización de todo tipo de actos o contratos que fueren necesarios para el cumplimiento de los fines sociales".

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio de la Sociedad

Cargo	Nombre	RUT	Profesión	Establecimiento Educativo
Presidente (1)	Luis Sánchez Castellón	06.579.043-2	Abogado	U. de Chile
Vicepresidente (1)	Nelson Hernández Roldan	07.967.866-k	Ingeniero Comercial	U. de Concepción
Director (1)	Franco Faccilongo Forno	05.902.973-8	Ing. Civil Electrónico	U. Técnica Federico Santa María
Director (1)	Cecilia Araya Catalán	08.351.927-4	Ingeniero Comercial	U. de Chile
Director (1)	Leonidas Henríquez Pinto Pinto	05.681.488-4	Ingeniero Civil Industrial	U. Santiago de Chile
TOTAL				

(1) Directores sin pago de dieta durante el año 2009 y 2010

Principales Ejecutivos

Lautaro Videla Moya

Gerente General

R.U.T: 6.229.648-8

Economista – Universidad Central de Venezuela

Ingeniería Comercial-Universidad de Chile

Remuneraciones en total del Directorio y de los ejecutivos

Cargo	2010	2009
Directorio	0	0
Ejecutivos	36.135.120	33.024.000
Total	36.135.120	33.024.000

Planes de Incentivos

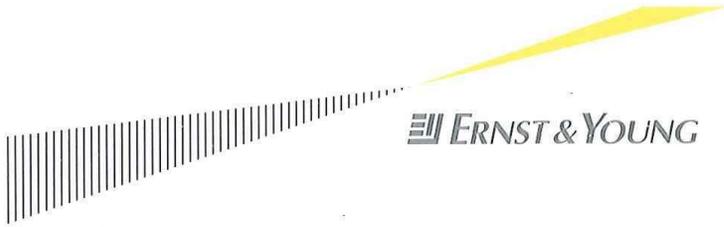
La empresa no presentó Sistema de Plan de Incentivos para sus Ejecutivos durante el año 2010.

Dotación

Cargos	2010	2009
Gerentes y Ejecutivos	1	1
Profesionales y Técnicos	13	3
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	2	2
Total Dotación	16	6

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,999927
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	0,000073

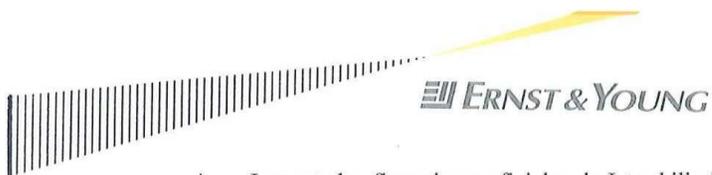


Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe Auditores Independientes

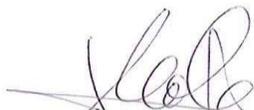
Señores
Presidente, Directores y Accionistas
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Inmobiliaria Nueva Vía S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Inmobiliaria Nueva Vía S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.



4. Los estados financieros oficiales de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. al 31 de diciembre de 2010.

5. Los mencionados estados financieros han sido preparados para mostrar la situación financiera individual de Inmobiliaria Nueva Vía S.A.. Sin embargo, dada la integración operativa y comercial existente con su Matriz, estos estados financieros deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.


David Molina C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de marzo de 2011

ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	80.415	1.600.215	1.438.480
Otros activos no financieros corrientes	5	611	471	84.565
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6	27.656	26.204	56.227
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	7	193.690	143.227	143.227
Inventarios	8	230.572	230.835	230.835
Activos por Impuestos corrientes	9	9.045	2.665	9.767
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		541.989	2.003.617	1.963.101
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Derechos por cobrar no corrientes		1.303	-	5.056
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	7	6.779.465	4.875.531	5.039.960
Propiedades, plantas y equipos, neto	10	22.976	20.792	25.453
Activos intangibles		1.088	-	-
Propiedades de Inversión	11	18.415.080	18.417.648	18.946.959
Activos por impuestos diferidos	12	99.947	129.323	91.288
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		25.319.859	23.443.294	24.108.716
TOTAL ACTIVOS		25.861.848	25.446.911	26.071.817

PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	108.266	81.810	75.570
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	1.752	1.752	1.752
Otras provisiones a corto plazo	14	412.229	243.048	186.065
Pasivos por impuestos corrientes		-	264	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15	4.609	2.254	-
Otros pasivos no financieros corrientes		-	859	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		526.856	329.987	263.387
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivos por impuestos diferidos	12	1.713.444	1.713.443	1.803.429
Otros pasivos no financieros no corrientes	16	52.851	48.980	38.572
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		1.766.295	1.762.423	1.842.001
PATRIMONIO				
Capital emitido	17	16.071.926	16.071.926	16.450.283
Otras Reservas	17	378.357	378.357	-
Ganancias (perdida) acumuladas		7.118.414	6.904.218	7.516.146
TOTAL PATRIMONIO		23.568.697	23.354.501	23.966.429
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		25.861.848	25.446.911	26.071.817

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-2010	01-01-2009
		31.12.2010	31-12-2009
		M\$	M\$
Ingresos ordinarios, total	18	890.531	241.073
Costo de ventas	19	(381.573)	(592.297)
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		508.958	(351.224)
Gastos de administración	20	(413.670)	(314.360)
Otras ganancias (pérdidas)	21	148.282	15.621
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		243.570	(649.963)
Impuesto a las ganancias	12	(29.374)	38.035
GANANCIA (PÉRDIDA)		214.196	(611.928)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		214.196	(611.928)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		214.196	(611.928)
Utilidad o (Pérdida) por acción		0,001	(0,04)
N° de Acciones		153.702.766	153.702.766

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital	Prima	Otras	Ganancias	Patrimonio
	Pagado	Emisión	Reservas	(Pérdidas)	Neto
				Acumuladas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	16.071.926	-	378.357	6.904.218	23.354.501
Cambios en patrimonio					
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	214.196	214.196
Cambios en patrimonio	-	-	-	214.196	214.196
Saldo final período actual 31 Diciembre 2010	16.071.926	-	378.357	7.118.414	23.568.697

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	Capital	Prima	Otras	Ganancias	Patrimonio
	Pagado	Emisión	Reservas	(Pérdidas)	Neto
				Acumuladas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2009	16.450.283	-	-	7.516.146	23.966.429
Cambios en patrimonio					
Incremento o (disminución) por transferencias y otros	(378.357)	-	378.357	-	-
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(611.928)	(611.928)
Cambios en patrimonio	(378.357)	-	378.357	(611.928)	(611.928)
Saldo final actual 31 Diciembre 2010	16.071.926	-	378.357	6.904.218	23.354.501

	01/01/2010 31/12/2010	01/01/2009 31/12/2009
Flujos de efectivo		
Ganancia (pérdida)	214.196	(611.928)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	263	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en ctas. por cobrar comerciales	(1.610)	31.598
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar	(43.469)	107.749
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar comerciales	26.455	6.242
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación (nota 13)	85.410	(104.429)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización (nota 8)	3.089	4.701
Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas		
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	16.669	(56.162)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	301.003	(622.229)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		
Préstamos a entidades relacionadas	(1.905.236)	169.484
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(3.795)	529.271
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(1.909.031)	698.755
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de préstamos	88.228	85.209
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	88.228	85.209
Incremento neto (disminución) en el efectivo , antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.519.800)	161.735
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.519.800)	161.735
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.600.215	1.438.480
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período (nota 4)	80.415	1.600.215

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación de los estados financieros

Los presentes estados financieros de INVIA han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, Empresa de los Ferrocarriles del Estado y Filiales fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, para aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.7 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión de fecha 29 Marzo 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos

2.2 Nuevas normas e interpretación emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011

IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	de 1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará los estados financieros.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$(CLP)).

b) Bases de conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.452,57

2.4 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo venta y arriendo de bienes raíces.

2.5 Propiedades, plantas y equipos

La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades, plantas y equipos. Para ello, con posterioridad de su reconocimiento como activo, los componentes de propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El costo de los activos incluye los siguientes conceptos:

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las propiedades, plantas y equipos, netos en el caso del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período que la Sociedad espera

utilizarlos. La vida útil se revisa al menos una vez en el período financiero.

- Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad utiliza como método de depreciación el método lineal.

La vida útil estimada para las propiedades, plantas y equipos, en años se detalla a continuación:

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios	Vida	3	36
Muebles y equipos	Vida	1	6

- La Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados como garantía.

2.6 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a los terrenos que se mantienen con el propósito de obtener plusvalías. La Sociedad aplica el modelo de costo en la valorización de sus propiedades de inversión, incluyéndose los costos de transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valorizan al costo menos pérdidas acumuladas por deterioro que hayan experimentado.

En la fecha de transición a las NIIF, la Sociedad valorizó sus propiedades de inversión a valor justo considerando este monto como costo atribuido, haciendo uso de la exención según lo establecido en NIIF 1 “Adopción por primera vez”.

La vida útil estimada para las Propiedades de Inversión, en años se detalla a continuación.

	Explicación de la tasa	Vida o tasa mínima	Vida o tasa máxima
Edificios y Construcciones	Vida	3	36

2.7 Deterioro del valor de los activos no financieros

Empresa de Ferrocarriles del Estado y filiales, considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados.

La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación.

Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC.

EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos. Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

2.8 Activos financieros

En el reconocimiento inicial Inmobiliaria Nueva Vía S.A. valoriza todos sus activos financieros, a valor razonable y los clasifica en las siguientes categorías:

a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y, posteriormente, a su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor, la pérdida se reconoce en el resultado del período.

b) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Las cuentas por cobrar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado están divididas en corto y largo plazo, generadas en períodos anteriores principalmente por la administración de los bienes raíces que tenía la Sociedad con EFE, de acuerdo al contrato de administración extinguido en febrero 2009.

Durante el 2010 se firmó un contrato de cuenta corriente mercantil con Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

c) Efectivo y equivalentes al efectivo

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambio en su valor.

2.9 Inventarios

Los inventarios corresponden a terrenos que se esperan sean vendidos en el curso normal de la operación. La valorización de los inventarios incluye todos los costos de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actual. Inmobiliaria Nueva Vía S.A., mide sus inventarios al menor valor resultante entre el costo y el valor neto realizable. El valor neto realizable, es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta. Durante el año actual y anterior se realizaron las pruebas del valor neto realizable, no encontrándose existencias cuyo costo supere el valor neto de realizable.

2.10 Capital social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

2.11 Pasivos financieros

a) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Inmobiliaria Nueva Vía S.A. mantiene cuentas por pagar a Empresa de los Ferrocarriles del Estado por créditos otorgados en años anteriores sin estar afectos a tasa de interés.

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas se ajustan a lo establecido en el Artículo N° 89 de la Ley N° 18.046, que establece que las operaciones entre sociedades coligadas, entre la matriz y sus filiales y las que efectúe una sociedad anónima abierta, deberán observar condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado, es decir, hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

2.12 Impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aún cuando existen pérdidas tributarias.

La Sociedad contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter temporal.

2.13 Beneficios a los empleados

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengado. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

2.14 Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado
- Es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación
- El importe puede ser estimado de forma fiable

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

2.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.16 Reconocimiento de ingresos, costos de ventas y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios de la Sociedad son principalmente por concepto de venta y arriendo de bienes raíces. La Sociedad registra los ingresos por venta de inmuebles al momento en que se inscribe en el Conservador de Bienes Raíces y se traspaşa el dominio y los riesgos asociados, quedando tal inmueble en propiedad del comprador. La Sociedad registra los ingresos por arriendos sobre la base de la facturación, la cual se realiza el mismo mes que se presta el servicio.

Los costos de ventas incluyen principalmente reparación de construcciones, publicidad para venta de inmuebles, depreciación de construcciones y otros relacionados con la operación.

2.17 Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos son aquellos en los cuales Inmobiliaria Nueva Vía S.A. retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Los ingresos por arrendamientos operativos son reconocidos linealmente en la cuenta de ingresos propios en el estado de resultados durante la vigencia del arriendo.

2.18 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios,

estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.19 Ganancia o pérdida por acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

2.20 Política de distribución de ajustes de IFRS primera aplicación IFRS

Inmobiliaria Nueva Vía S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez, informamos a la SVS a través de carta N° 1829 del 25 de noviembre de 2010, que hemos adoptado la política de no realizar ajustes a la Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable.

La decisión anterior ha sido tomada por el directorio de Invía en sesión ordinaria de Directorio N° 324 celebrada con fecha 29 de octubre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, complementa instrucciones de Circular N°1945 de 29 de Septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

3.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Inmobiliaria Nueva Vía S.A por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 fueron preparados de acuerdo con las NIIF. El ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Inmobiliaria Nueva Vía S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales. Las principales exención aplicadas en Inmobiliaria Nueva Vía S.A son las siguientes:

Se revalorizaron todas las Propiedades de inversión a su valor justo, el cual fue considerado como costo atribuido a la fecha de transición.

No se revalorizaron los bienes de Propiedades, plantas y equipos a su valor justo, sino que se consideró el costo corregido como costo atribuido.

3.2 Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de enero de 2009

<u>Reconciliación patrimonio</u>		<u>01.01.2009</u>
		M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA		15.412.218
Propiedades de inversión (a)	Ver nota 3.4 a	10.658.444
Existencias (b)	Ver nota 3.4 b	(50.040)
Otros activos	Ver nota 3.4 d	(58.877)
Contribuciones año 2008 – 2007	Ver nota 3.4 e	(126.535)
Impuestos diferidos variación de activos		(1.868.781)
Patrimonio de acuerdo a NIIF		23.966.429

3.3 Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009

<u>Reconciliación patrimonio</u>		<u>31.12.2009</u>
		M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA		14.627.156
Efectos al 1 de enero de 2009		8.554.211
Corrección monetaria		354.484
Resultado IFRS		(181.350)
Patrimonio de acuerdo a NIIF		23.354.501

Reconciliación del resultado

Utilidad (pérdida) bajo normativa PCGA

Corrección monetaria

Otros

Contribuciones 2009

Impuesto diferido tasación

Pérdida de acuerdo a NIIF

3.4 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

a) Propiedades de Inversión

La Sociedad de acuerdo a lo establecido en NIIF "Adopción por primera vez", en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable de las Propiedades de inversión, utilizando tal

valor como el costo atribuido, lo que generó un aumento patrimonial de M\$ 10.658.444. Dicho valor razonable fue obtenido mediante estudios técnicos de profesionales independientes ACCI S.A.

Comuna	Terrenos	Valor contable 01.01.2009 M\$	Valor tasación 01.01.2009 M\$	Ajuste al 01.01.2009 M\$
Estación Central	San Eugenio	4.280.983	9.433.971	5.152.988
San Bernardo	Planta soldadora de Lo Chena	415.750	2.052.430	1.636.680
Puchuncavi	Ventanas	407.381	663.668	256.287
Estación Central	San Eugenio	248.232	585.914	337.682
Chillan	Chillán	193.696	817.843	624.147
Coquimbo	Coquimbo	205.190	323.918	118.728
Freire	Freire	21.529	246.265	224.736
Los Ángeles	Los Ángeles	6.798	240.835	234.037
Concepción	Concepción	413.633	466.192	52.559
San Antonio	San Antonio	165.692	125.726	(39.966)
Padre Hurtado	Padre Hurtado	161.478	117.808	(43.670)
Llanquihue	Llanquihue	47.257	107.834	60.577
Collipulli	Collipulli	56.085	103.407	47.322
Otros		1.664.811	3.661.148	1.996.337
Total		8.288.515	18.946.959	10.658.444

b) Inventarios

Los terrenos que fueron clasificados como existencias, la administración eliminó la totalidad de la corrección monetaria desde la fecha de adquisición hasta la fecha de transición 1 de enero de 2009, lo cual generó una disminución patrimonial de M\$ 50.040.

Comuna	Terrenos	Valor contable 01.01.2009 M\$	Valor adquisición 01.01.2009 M\$	Ajuste al 01.01.2009 M\$
Chillan	1ª	145.143	93.107	(52.036)
Puerto Montt	Faja Vía	26.491	22.102	(4.389)
Valdivia	Casas Picarte	11.310	9.471	(1.839)
Temuco	Barrio Ingles	52.761	39.293	(13.468)
Otras		45.170	66.862	21.692
Total		280.875	230.835	(50.040)

c) Corrección monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por

inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

d) Otros Activos

Des reconocimiento de proyectos y garantías de arrendos, dado que no son recuperables y no cumplen con la condición de activo bajo IFRS.

e) Contribuciones años anteriores

Como ajuste de primera aplicación se incorpora las cuotas suplementarias de contribuciones estimadas de los periodos 2007 y 2008, bienes que están siendo regularizados ante el Servicio de Impuestos Internos.

4. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Corresponde a los dineros mantenidos en 3 cuentas corrientes bancarias, donde su valor libros es igual a su valor razonable y Fondos por Rendir.

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	MONEDA	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile 00678-09	Pesos Chilenos	21.378	17.023	412.044
Banco de Chile 01025-08	Pesos Chilenos	2.383	2.000	76
Banco de Chile 03650-05	Pesos Chilenos	47.160	2.948	1.458
Depósito a Plazo M/N Banco de Chile	Pesos Chilenos	-	1.577.752	1.024.902
Fondos por Rendir	Pesos Chilenos	9.494	492	-
TOTAL		80.415	1.600.215	1.438.480

El rango de los intereses por colocaciones en los Depósitos a plazo fluctúa entre el 0,07% y el 0,08% y el plazo máximo de inversión no supera los 35 días.

5. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01,2009
	M\$	M\$	M\$
Cheques Devueltos	453	471	-
Sence	140	-	-
Otros Impuestos por recuperar	18	-	84.565
TOTAL	611	471	84.565

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son de cobro dentro de los treinta días siguientes y no están sujetas a condiciones especiales ni cobro de tasa de interés y ninguna corresponde a leasing.

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010			31.12.2009			01.01.2009		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
	Valor bruto	Deterioro de valor	Valor neto	Valor bruto	Deterioro de valor	Valor neto	Valor bruto	Deterioro de valor	Valor neto
Deudores por Arriendos	177.100	(165.987)	11.113	140.103	(115.551)	24.552	112.747	(74.314)	38.433
Deudores por Comisiones	77	-	77	77	-	77	77	-	77
Provisión de Arriendos por ar	-	-	-	-	-	-	310	-	310
Anticipo a proveedores	16.466	-	16.466	1.575	-	1.575	-	-	-
Deudores por Gastos de Recup.	-	-	-	-	-	-	17.407	-	17.407
TOTAL	193.643	(165.987)	27.656	141.755	(115.551)	26.204	130.541	(74.314)	56.227

6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

(a) Detalle de las partidas que componen el saldo deudores por arriendos al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009:

	Rut.	País	Moneda	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Detalle				M\$	M\$	M\$
Importadora Y distribuidora JSE.	96.989.040-2	Chile	Pesos	30.439	8.931	8.932
Fepasa	96.684.580-5	Chile	Pesos	6.345	-	-
David Valdebenito	9.831.932-2	Chile	Pesos	9.997	4.416	4.709
Maderas Polz	77.534.120-3	Chile	Pesos	13.067	4.980	3.587
SRV Outsourcing Limitada	76.022.450-2	Chile	Pesos	15.682	6.156	5.259
Otros	-	-	-	101.570	115.620	90.260
Total deudores por arriendos				177.100	140.103	112.747

Al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, el análisis de deudores por arriendos por cobrar vencidos y no pagados es el siguiente:

Análisis	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Con vencimiento a 31 días	11.113	24.552	38.433
Con vencimientos más de 180 días	165.987	115.551	74.314
Totales	177.100	140.103	112.747

La Sociedad ha constituido provisión por deterioro de valor en base al análisis de riesgo de incobrabilidad de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar superiores a 180 días. Los movimientos de la provisión por incobrables son los siguientes:

Movimientos	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Saldo inicial	115.550	74.313	74.314
Incrementos	50.437	41.238	-
Disminuciones	-	-	-
Totales	165.987	115.551	74.314

7. CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar con Ferrocarriles del Estado corresponden a mayormente a remesas entregadas, comisión por administración de inmuebles de Ferrocarriles todo registrado en peso no

reajustables. Esto hasta el año 2009, a partir del año 2010 se implementó una cuenta corriente mercantil que al momento de estos estados financieros estaba vigente, a la cual se le aplica una tasa TAB de 90 días más un diferencial de 1,5 anual.

Las cuentas por pagar con Ferrocarriles del Estado corresponden a deudas por préstamos de la Matriz.

- a) Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar de corto y largo plazo entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Rut.	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Por cobrar corto plazo						
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz (Chile)	Deudas por recuperar EFE	193.690	143.227	143.227
Total por cobrar corto plazo				193.690	143.227	143.227
Por cobrar Largo Plazo						
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz (Chile)	Cuenta por cobrar EFE	1.693.254	4.875.531	5.036.800
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz (Chile)	Cuenta corriente mercantil	5.086.211	-	-
96.579.410-7	Essan	Contrato Adm.	Cuenta corriente Essan	-	-	3.160
Total por cobrar largo plazo				6.779.465	4.875.531	5.039.960
Por Pagar corto Plazo						
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz (Chile)	Cuenta corriente EFE	1.752	1.752	1.752
Total por pagar corto plazo				1.752	1.752	1.752

(*) Empresa de los Ferrocarriles del Estado

- b) Las transacciones al 31.12.2010 y 31.09.2009 con empresas relacionadas son las siguientes:

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31.12.2010		31-09-2009	
				Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz (Chile)	Remesas	1.903.933	-	164.428	-
61.216.000-7	EFE (*)	Matriz (Chile)	Intereses cta. mercantil	145.783	145.783	-	-
96.579.410-7	ESSAN	Cont. Adm.	Termino contrato	-	-	3.160	-

(*) Empresa de Ferrocarriles del Estado.

c) Remuneración del Directorio

El directorio no recibe dietas.

d) Integrantes del Directorio al 31.12.2010

Presidente (*)	Luis Sánchez Castellón
Vice Presidente	Nelson Hernández Roldan
Director	Cecilia Araya Catalán
Director	Leónidas Henríquez Pinto
Director	Franco Luis Faccilongo Forno

(*) Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, ha presentado su renuncia el Presidente del Directorio, el cual fue reemplazado interinamente y luego en propiedad por la Sra. Cecilia Araya.

e) El personal de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. se distribuye como sigue:

	31.12.2010	31.12.2009
Gerentes y ejecutivos principales	1	1
Profesionales y técnicos	5	3
Trabajadores y otros	11	2
Totales	17	6

f) Miembros y remuneración de la Alta Dirección

El detalle de las remuneraciones de los Gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad por el período terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	M\$	M\$
Salarios	36.000	33.000
Total remuneraciones recibidas	36.000	33.000

8. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
Existencias	230.572	230.835	230.835
Totales	230.572	230.835	230.835

Las existencias corresponden a 47 terrenos, los cuales se espera que sean enajenados en el mediano plazo y no se visualizan índices de deterioro. El detalle de las existencias es el siguiente:

Comunas	Terrenos	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Chillan	1 ^a	93.107	93.107	93.107
Puerto Montt	Faja Vía	21.839	22.102	22.102
Valdivia	Casas Picarte	9.471	9.471	9.471
Temuco	Barrio Ingles	39.293	39.293	39.293
Otras	-	66.862	66.862	66.862
Total		230.572	230.835	230.835

Durante Diciembre de 2010 fue expropiada parte de la Faja Vía La Paloma en Puerto Montt por el Ministerio De Obras Publicas a través del decreto N° 1161

9. **ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01,2009
	M\$	M\$	M\$
Pagos Prov. Mensuales (*)	9.045	2.665	9.767
TOTAL	9.045	2.665	9.767

(*) Estos activos se componen por la acumulación de pagos provisionales mensuales durante el período.

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

10.1 La composición de las partidas que integran este rubro y su correspondiente depreciación acumulada se refiere mayormente a muebles y equipos computacionales actualmente en uso y su conformación al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es la siguiente:

Propiedades, plantas y equipos	Valor Bruto			Depreciación acumulada y deterioro del valor			Valor neto		
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Maquinas y Equipos	50.108	46.578	46.538	(36.808)	(35.144)	(32.546)	13.300	11.434	13.992
Muebles y Útiles	23.416	23.295	23.295	(17.617)	(17.576)	(16.290)	5.799	5.719	7.005
Otros activos Fijos	16.305	14.821	14.821	(12.567)	(11.182)	(10.365)	3.738	3.639	4.456
Cambio de oficina	139	-	-		-	-	139	-	-
Totales	89.968	84.694	84.654	(66.992)	(63.902)	(59.201)	22.976	20.792	25.453

Este rubro fue objeto de un ajuste por baja de activos, por no existir el bien, en la asimilación de las normas IFRS.

La empresa no ha incurrido en costos de desmantelamiento en los ejercicios 2010 y 2009.

La empresa no tiene bienes que se encuentren temporalmente fuera de servicio. Además no existen bienes retirados de uso activo y no clasificados como activos para la venta.

Los bienes que se encuentran totalmente depreciados que aun se encuentran operativos corresponden a bienes menores tales como: computadores, muebles, herramientas, cuya vida útil inicial no excedía los tres años.

10. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (continuación)

10.2 Los movimientos al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2009 de las partidas que integran el rubro propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

		Maquinas y Equipos	Muebles y útiles	Otros Activos Fijos	Cambio de Oficina	Propiedades, Plantas y Equipos Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2009		13.992	7.005	4.456	-	25.453
Cambios	Adiciones	40				40
	Gastos por depreciación	(2.598)	(1.286)	(817)	-	(4.701)
	Cambio total	(2.558)	(1.286)	(817)	-	(4.661)
Saldo Final al 31.12.2009		11.434	5.719	3.639	-	20.792

		Maquinas y Equipos	Muebles y útiles	Otros Activos Fijos	Cambio de Oficina	Propiedades, Plantas y Equipos Neto
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2010		11.434	5.719	3.639	-	20.792
Cambios	Adiciones	3.530	121	1.484	139	5.274
	Gastos por depreciación	(1.664)	(41)	(1.385)	-	(3.090)
	Cambio total	1.866	80	99	139	2.184
Saldo Final al 31.12.2010		13.300	5.799	3.738	139	22.976

11. PROPIEDADES DE INVERSION

La composición de este rubro al 31 de Diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
Estación Central	San Eugenio	9.433.971	9.433.971	9.433.971
San Bernardo	Planta soldadora de Lo Chena	2.052.431	2.052.431	2.052.431
Puchuncaví	Ventanas	663.668	663.668	663.668
Estación Central	San Eugenio	585.914	585.914	585.914
Chillan	Chillán	817.843	817.843	817.843
Coquimbo	Coquimbo	323.918	323.918	323.918
Freire	Freire	246.265	246.265	246.265
Los Ángeles	Los Ángeles	240.835	240.835	240.835
Concepción	Concepción	466.192	466.192	466.192
San Antonio	San Antonio	125.726	125.726	125.726
Padre Hurtado	Padre Hurtado	117.808	117.808	117.808
Llanquihue	Llanquihue	107.834	107.834	107.834
Collipulli	Collipulli	103.407	103.407	103.407
Otros	-	3.129.268	3.131.836	3.661.147
Total		18.415.080	18.417.648	18.946.959

El total del rubro Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2010, corresponden a 168 terrenos distribuidos en diferentes regiones del país que son mantenidos con el propósito de obtener plusvalías. Durante el año 2010, se realizó la venta del Lote 5 de la Estación Pailahueque.

El movimiento de las Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	18.417.648	18.946.959	18.946.959
Lote 50 de Curicó	-	(6.115)	-
Lote F de Parral	-	(4.052)	-
Lote C de Laja	-	(18.557)	-
Lote Y de Curicó	-	(3.787)	-
Castigo de existencias 2009	-	(496.800)	-
Lote 5 de la Estación Pailahueque	(2.568)	-	-
Saldo final	18.415.080	18.417.648	18.946.959

Los gastos directos de la operación ascendieron a M\$ 19.983.- por el concepto de reparación, regularización y evaluación luego del terremoto.

La depreciación de las Propiedades de Inversión se determina según el método lineal, considerando los valores netos actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos.

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Información general

La Sociedad, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar una renta líquida imponible negativa.

b) Impuestos diferidos

La Sociedad registra impuestos diferidos y la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 es:

	31.12.2010		31.12.2009		01.01.2009	
	Activo diferido	Pasivo diferido	Activo diferido	Pasivo diferido	Activo diferido	Pasivo diferido
Diferencias temporarias	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	921	-	383	-	-	-
Provisión incobrables	28.217	-	18.231	-	14.221	-
Pérdida tributaria	59.206	-	99.106	-	69.517	-
Valor mercado corto plazo	-	-	-	-	7.550	-
Bienes de uso publico	11.603	-	11.603	-	-	-
Provisión tasaciones	-	1.713.444	-	1.713.443	-	1.803.429
Total	99.947	1.713.444	129.323	1.713.443	91.288	1.803.429

Los movimientos de los rubros de "Impuestos Diferidos" del Estado de Situación en el período 2010 y ejercicio 2009 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
Saldo al 01 de enero de 2009	91.288	1.803.429
Incremento (decremento)	38.035	89.983
Saldo al 31 de diciembre de 2009	129.323	1.713.443
Incremento (decremento)	(29.376)	1
Saldo al 31 de diciembre de 2010	99.947	1.713.444

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar o acreedores comerciales no devengan intereses y normalmente son liquidadas en un período máximo de 31 días. Con respecto a las otras cuentas por pagar no devengan intereses y tienen un período promedio de pago de 31 días.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Facturas por Pagar Nacionales	4.169	4.538	193
Honorarios por Pagar	696	572	-
Depósitos por identificar	34.155	13.510	-
Impuesto Único	-	278	3.366
Retención Segunda categoría	-	316	2.211
Anticipo de Clientes	66.927	59.890	16.681
Anticipo venta de casas empresa	2.319	2.319	2.319
Finiquito por Pagar	-	387	-
Impto. Segunda Categoría Directores	-	-	331
Anticipo venta de recinto	-	-	25.469
Fondos Recibidos en Administración	-	-	25.000
TOTAL	108.266	81.810	75.570

NOMBRE DE LA CUENTA	DETALLE DE LAS PARTIDAS				
	Honorarios por Pagar	Anticipo Clientes	Depósitos por Identificar	Otros	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01.01.2009	-	16.681	-	58.889	75.570
Incrementos	572	43.209	13.510		57.291
Disminuciones	-	-	-	(51.051)	(51.051)
Saldo final al 31.12.2009	572	59.890	13.510	7.838	81.810
Saldo inicial al 01.01.2010	572	59.890	13.510	7.838	81.810
Incrementos	124	7.037	20.645	-	27.806
Disminuciones	-	-	-	(1.350)	(1.350)
Saldo final al 31.12.2010	696	66.927	34.155	6.488	108.266

14. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01,2009
	M\$	M\$	M\$
Provisiones Varias (a)	116.978	32.152	51.237
Prov. Patrimonio Negativo Inv. EERR	8	8	8
Provisión Cierre BCE (Facturas - Otros)	-	-	8.287
Provisión contribuciones suplementarias	295.243	210.888	126.533
TOTAL	412.229	243.048	186.065

(a) El saldo de Provisiones varias al 31 de Diciembre de 2010 se compone de la siguiente forma:

Provisión Proveedores	15.126
Provisión Contribuciones	93.438
Provisión Honorarios	609
Provisión Auditoria 2010	5.566
Provisión Finiquitos	1.410
Provisión Varias Por facturas	829
Total	116.978

15. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01,2009
	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	4.609	2.254	-
TOTAL	4.609	2.254	-

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01,2009
	M\$	M\$	M\$
Garantía por Venta de Terrenos	4.103	4.103	4.103
Garantía Arriendo L/plazo	44.442	40.571	30.163
Garantía Subarrendamiento	4.306	4.306	4.306
TOTAL	52.851	48.980	38.572

Se refiere a las garantías recibidas por arriendos, así como por seriedad en propuestas de venta de terrenos.

17. PATRIMONIO NETO

CAPITAL EMITIDO

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Capital	16.071.926	16.071.926	16.450.283

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 16.071.926.

b) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

<u>Serie</u>	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	153.702.766	153.702.766	153.702.766

Conceptos	\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	16.450.283	153.702.766
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	16.450.283	153.702.766
Revalorización Capital 2009	(378.357)	-
Total Capital Pagado al 31.12.2010	16.071.926	153.702.766

c) Dividendos

No se han cancelado dividendos durante el año 2010 y 2009.

d) Aumento de capital

No se han realizado aumentos de capital durante el año 2010 y 2009.

e) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la superintendencia de Valores y seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio M\$378.357.

f) Gestión de capital

La gestión del capital, referida a la administración del patrimonio de la empresa tiene como objeto principal asegurar el establecimiento, mantenimiento y explotación de los inmuebles, a través de arriendo y ventas de los mismos, incluyendo todas las actividades conexas necesarias para el debido cumplimiento de esta finalidad, generado además beneficios sociales de carácter nacional.

Los principales recursos para cumplir sus objetivos son obtenidos de la Matriz Empresa de Ferrocarriles del Estado, la cual a su vez obtiene sus recursos por los aportes del Estado.

18. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$	
	Por el período comprendido entre	Por el período comprendido entre
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Clases de ingresos ordinarios		
Venta de inmuebles propios	613.800	35.112
Arriendos propios	276.731	205.961
Total ingresos ordinarios	890.531	241.073

19. COSTO DE VENTAS

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO M\$	
	Por el período comprendido entre	Por el período comprendido entre
	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Costo de ventas		
Valor libro de terrenos	566	24.297
Costo Proyectos	35.454	-
Costo de Arriendos	179	12.156
Costo por Arriendos Años Anteriores	4.540	3.699
Gastos Catastros	29.203	-
Tasaciones	54.058	21.050
Contribuciones	227.083	33.507
Castigo baja existencias	18.467	496.800
Conservadores Bs. Sr.	12.023	788
Total costo de ventas	381.573	592.297

20. GASTOS DE ADMINISTRACION

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre 01.01.2010 31.12.2010	Por el período comprendido entre 01.01.2009 31.12.2009
Gastos de administración		
Remuneraciones Fijas	148.328	66.806
Otros Gastos en Personal	5.927	1.461
Asesorías	35.386	34.900
Costo Mercadotecnia	1.074	241
Consumos Básicos	28.298	39.760
Fletes y Seguros	237	215
Gastos Generales	187.620	158.062
Depreciación	5.657	12.915
Informática y Comunicaciones	1.143	-
Total Gastos de administración	413.670	314.360

21. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

El detalle es el siguiente:

	ACUMULADO	
	M\$	
	Por el período comprendido entre 01.01.2010 31.12.2010	Por el período comprendido entre 01.01.2009 31.12.2009
Otras ganancias (pérdidas)		
Ingresos Financieros (*)	149.088	31.693
Costos Financieros	(806)	(16.072)
Total Otras ganancias (pérdidas)	148.282	15.621

(*) Corresponden a intereses de cuenta mercantil con la Matriz la cual comenzó a funcionar durante al año 2010.

22. MEDIO AMBIENTE

Inmobiliaria Nueva Vía S.A., por la naturaleza de sus operaciones no afecta en forma directa o indirecta el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este concepto.

23. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Riesgo de Mercado: Como los principales activos de INVIA son bienes raíces, el riesgo de mercado es mínimo, basándose en la variación de los bienes raíces en las últimas décadas y no se vio afectado aun por las circunstancias del terremoto del 27 de Febrero.

Riesgo de Crédito: INVIA tiene saldo a favor en cuenta corriente mercantil con la Matriz por un monto de 5.086 millones de pesos a su Matriz, por lo tanto el riesgo es mínimo.

Durante el período 2010, Inmobiliaria Nueva Vía S.A. solo posee cuentas por cobrar y por pagar comerciales las cuales son expresadas en pesos y no han generado diferencias de cambio ni reajustes por intereses. Todas las diferencias de cambio en dólar, UF y tasa de interés son registradas por su Matriz, quien que posee obligaciones financieras nacionales y extranjeras y con el público.

Riesgo de Liquidez; INVIA mantiene un flujo estable de liquidez, que está dado por la explotación de sus inmuebles lo que permite un flujo constante y seguro de fondos. Los ingresos por arriendos originados en la cobranza y la recuperación de morosidades, sumados a los ingresos financieros superan los 450 millones de pesos distribuidos a través del año y los gastos administrativos no superan los 440 millones de pesos incluyendo el gasto de catastro que el año 2011 implicará ingresos complementarios. El gasto referido se distribuye de manera regular y previsible a través del año.

24. DESARROLLO FUTURO DE LA EMPRESA

Inmobiliaria Nueva Vía S.A., es una filial de Empresa de los Ferrocarriles del Estado, fue creada para colocar en el mercado las propiedades de EFE que han sido consideradas prescindibles para la operación ferroviaria. En la actualidad su desarrollo se centra en la búsqueda de un uso alternativo para numerosos recintos situados a lo largo de la red ferroviaria, de tal forma de asignarles un valor comercial y posibilitar la adecuada mantención de los mismos.

25. SANCIONES

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

26. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en el periodo terminado al 31 de diciembre 2010.

1. La variación del "Total Activos" respecto a 31 de diciembre de 2010, se debe principalmente al aumento de la facturación que originaron ingresos operacionales y no operacionales.
2. El aumento de los activos no corrientes corresponde a una reclasificación d la cuenta corriente mercantil.

Análisis de las diferencias entre valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

El discreto aumento de los pasivos corrientes se origina en la mayor actividad de la empresa.

El incremento del patrimonio se origina en las utilidades del año 2010.

Análisis de las variaciones de mercado

INVIA S.A. se define como la Filial Inmobiliaria de EFE, creada para administrar comercialmente sus activos inmobiliarios, administración de los arriendos, y para procurar maximizar la rentabilidad de estos bienes.

El proceso de gestión inmobiliaria de los recintos ferroviarios es complejo y corresponde a un modelo de ejecución de proyectos únicos en el país. Estas consideraciones motivaron a las autoridades de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado a crear esta filial con personal altamente calificado y especializado de modo de alcanzar las metas propuestas.

El año 2010 INVIA S.A cumplió el proceso de ordenamiento integral de su gestión presente y pasada y creó condiciones para evaluar su experiencia y desempeño y definir con propiedad su continuidad en el tiempo determinada fundamentalmente por los intereses de su principal accionista, la Empresa de Ferrocarriles del Estado.

En esta transición la empresa se ha provisto de un equipo humano, centrado en la capacidad de gestionar la información, la documentación y la administración que permita evaluar y rescatar los productos y la experiencia de los años de gestión.

Descripción de las actividades y negocios de la entidad.

Productos, negocios y actividades:

La gestión comercial de la sociedad se ha focalizado en el Arriendo de propiedades de recintos propios.

En relación con las ventas, estas se suspendieron y se redujeron sólo a una venta y una expropiación.

Análisis de la composición de los flujos del periodo

1. Los flujos efectivos originados en la gestión operacional crecieron en base a ventas, expropiación y gestión d arriendos.
2. El flujo de efectivos de inversión disminuyó por las remesas trasladadas a la matriz.

Análisis de fortalezas y riesgos de mercado

Fortalezas

Experiencia en el negocio. Envía hoy día cuenta con una total certeza respecto de su mayor activo que son sus propiedades y su experiencia de gestión en el área inmobiliaria puede ser rescatada y utilizada en las tomas de decisiones que EFE adopte para la futura administración de su patrimonio inmobiliario.

Su Bajo nivel de endeudamiento.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS

La evolución de los principales indicadores financieros ha sido el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos Corrientes Totales	541.989	2.003.617	-1.461.628	-72,90%
Activos No Corrientes Totales	25.319.859	23.443.294	1.876.565	8,00%
Total de Activos	25.861.848	25.446.911	414.937	1,63%

PASIVOS

	31.12.2010	31.12.2009	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Pasivos Corrientes Totales	526.856	329.987	196.869	59,65%
Pasivos No Corrientes Totales	1.766.295	1.762.423	397.610	22,56%
Patrimonio	23.568.697	23.354.501	214.196	9,1%
Total Pasivos	25.861.848	25.446.911	414.937	1,63%

2. PRINCIPALES TENDENCIAS

2.1 LIQUIDEZ

	Unidades	31.12.2010	31.12.2009
Liquidez Corriente	Veces	1,02	6,07
Razón Ácida	Veces	0,15	0,48
Capital de Trabajo	M\$	15.133	1.673.630

2.2. ENDEUDAMIENTO

	Unidades	31.12.2010	31.12.2009
Razón de Endeudamiento	Veces	0,02	0,01
Razón Deuda Corto Plazo	Veces	0,02	0,01
Razón Deuda Largo Plazo	Veces	0,07	0,07

2.3 RENTABILIDAD

	Unidades	31.12.2010	31.12.2009
Margen Operacional	Veces	0,57	-1,45
Rentabilidad Sobre Activos	Veces	0,00	0,00
Rentabilidad Patrimonial	Veces	0,00	-0,02

CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las contingencias se presenta a continuación:

INFORME JUDICIAL

I. CIVIL

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A CON MCR PUBLICIDAD

Tribunal: 1 Civil de Santiago

Rol: 22691-2008

Materia: Terminación contrato de arriendo

Cuantía: \$82.279.196

Estado: Se pide ampliación embargo bienes sociedad y de cada uno de los socios hasta monto de sus aportes. Tribunal da ha lugar. Se encarga a receptor realizar embargo.

Probable resultado del juicio: Según este informante es probable obtener monto adeudado a través de realización de bienes embargados tanto de la sociedad como de los socios.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A CON VALDEBENITO SANTANDER

Tribunal: 4 civil de Santiago

Rol: 28111-2010

Materia: Terminación contrato de arriendo

Cuantía: 609,5 UF

Estado: Se presenta a tribunal nuevo domicilio de demandado ya que el lugar arrendado lo abandonó. Se solicita medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos sobre departamento de su propiedad, que posee en comunidad con tercero ajeno al juicio, a fin de asegurar pretensión de INVIA.

Probable resultado del juicio: Acorde a lo señalado demandado hizo abandono del lugar, pero es posible obtener pago de rentas adeudadas a través de embargo de departamento que posee en comunidad con un tercero.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A CON VASQUEZ MORA

Tribunal: 7 Civil de Santiago

Rol: 19861-2010

Materia: Arriendo

Cuantía: 9UF

Estado: Exhorto entregado por tribunal con fecha 21 de octubre a fin de notificar en Parral.

Probable resultado del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojar inmueble y pago de rentas adeudadas.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A CON VARELA

Tribunal: 8 Civil de Santiago

Rol: 11995-2010

Materia: Arriendo

Cuantía: Indeterminada

Estado: Sentencia favorable a INVIA, notificada con fecha 7 de octubre. A la espera de que transcurran plazos para que sentencia quede ejecutoriada y poder solicitar la restitución del inmueble.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojar inmueble.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A CON SOCIEDAD MADERAS POLZ LTDA.

Tribunal: 14 Civil de Santiago

Rol: 3193-2010

Materia: arriendo

Cuantía: 13.852.383

Estado: Causa en despacho a fin de que tribunal dirima sobre notificación demandado.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojar inmueble y cancelar monto adeudado.

ILUSTRE MUNICIPALIDAD DE GORBEA CON SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A

Tribunal: 17 Civil de Santiago

Rol: 6349-2009

Materia: Indemnización de perjuicios-Resolución de contratos

Cuantía: \$ 5.000.000 aprox.

Estado: Pendiente de notificar audiencia de conciliación por parte de demandante desde el 15 de julio. Se está a la espera de solicitar probable abandono de procedimiento.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A toda vez que las pretensiones del demandante carecen de asidero jurídico.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA S.A CON VILLALOBOS LOPEZ

Tribuna 19 Civil de Santiago

Rol: 12029-2010

Materia: Arriendo

Cuantía: 9 UF

Estado: Exhorto en manos de receptor judicial de Curicó. Próximo a notificar.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojo inmueble y pago de prestaciones adeudadas.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON CLUB DEPORTES FERROVIARIOS DE CHILE

Tribunal: 20 Civil de Santiago

Rol: 14506-2010

Materia: Arriendo

Cuantía: 1470 UF

Estado: Tribunal acoge demanda y ordena notificar con fecha 23 de diciembre no obstante haber presentado demanda el 11 de agosto de 2010. Expediente en manos de receptor judicial.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojo inmueble y pago de prestaciones adeudadas.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VA CON ZAHRI ASBÚN

Tribunal: 26 Civil de Santiago

Rol: 1666-2009

Materia: Medida prejudicial/ demanda

Cuantía: Indeterminada

Estado: Pendiente Recurso Apelación.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON CASTILLO ZÁRATE

Tribunal: 28 Civil de Santiago

Rol: 12013-2010

Materia: Arriendo

Cuantía: 18 UF

Estado: Exhorto pendiente de confección en tribunal debido a extravío expediente.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojo inmueble y pago de prestaciones adeudadas.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON CÓRDOVEZ DUARTE

Tribunal: 31 Civil de Santiago

Rol: 12034-2010

Materia: Arriendo

Cuantía: 25 UF

Estado: Exhorto pendiente de entrega en tribunal.

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojo inmueble y pago de prestaciones adeudadas.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON VILLALOBOS

Tribunal: 1º de Letras de Curicó

Rol: 1607-2010

Materia: Precario

Cuantía:

Estado: Para fallo

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojo inmueble para posteriormente recuperarlo forzosamente.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON GALLARDO

Tribunal: 1º de Letras de Curicó

Rol: 1608-2010

Materia: Precario

Cuantía:

Estado: Con Avenimiento

Resultado probable del juicio: El inmueble será entregado el 31 de Diciembre del año en curso. Entre tanto paga un canon de \$ 60.000.- los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON NAVEA

Tribunal: 1º de Letras de Curicó

Rol: 1610-2010

Materia: Precario

Cuantía:

Estado: Con Avenimiento

Resultado probable del juicio: El inmueble será entregado el 31 de Diciembre del año en curso. Entre tanto paga un canon de \$ 60.000.- los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre.

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON ULLOA

Tribunal: 1º de Letras de Curicó

Rol: 1608-2009

Materia: Precario

Cuantía:

Estado: Sin notificar

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A por lo que ordenará desalojo inmueble para posteriormente recuperarlo forzosamente.

II. PENAL

SOCIEDAD INMOBILIARIA NUEVA VIA CON MUÑOZ ORREGO

Tribunal: 6 Garantía de Santiago

RUT: 6010-2010

Ruc: 1010022342-8

Materia: Usurpación

Cuantía: Indeterminada

Estado: Querrela sometida a tramitación. Antecedentes remitidos a fiscalía Centro Norte. Con fecha 16 de diciembre se presentó ante tribunal mayores antecedentes relevantes del caso. .

Resultado probable del juicio: Este informante estima que tribunal dictará sentencia a favor de INVIA S.A en el evento en que logre acreditarse el delito por el cual se interpuso la querrela.

HECHOS RELEVANTES Y ESENCIALES

Con fecha 16 de marzo del 2010 se informa sobre el estado de los inmuebles de propiedad de Invía, después del terremoto ocurrido el 27 de febrero del mismo año. Además, se comunica sobre la gestión de catastro, que permitirá dimensionar la dimensión de los daños.

Con fecha 07 de abril de 2010, se informa sobre citación a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Inmobiliaria Nueva Vía S.A., a celebrarse en las oficinas ubicadas en Morandé 115 Piso 6, Santiago, del día Jueves 22 de abril del año2010.

Con fecha 27 de abril del 2010, se informa que en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el 22 de abril del mismo año, se acordó designar como auditores externos de Inmobiliaria Nueva Vía S.A. a la empresa Ernst&Young Servicios profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

Con fecha 23 de Diciembre de 2010 se informa que con fecha 22 de Diciembre de 2010 ha presentado su renuncia al Directorio y presidencia el Sr. Luis Sánchez Castellón.

FILIAL FERROCARRILES ARICA A LA PAZ S.A.
En Etapa de Desarrollo

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar el servicio de transportes de pasajeros y de carga a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que vinculados al transporte, adquiera o le sea aportado en dominio, arriendo o cualquier otro título por EFE.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 578 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

NOMBRE

Ferrocarril de Arica a la Paz S.A

Nombre de Fantasía

FCALP S.A.

Tipo de Identidad

Sociedad Anónima sujeta a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas.

Inscripción de registro de valores

N° 0578

Dirección

Oficinas Generales
Morandé N° 115 Piso 6
Fono 5855000

Domicilio Legal

Morandé N° 115 6 Piso
Fono 5855000
Santiago, Región Metropolitana

Rol Único tributario

96.769.070-8

Objeto de la Sociedad

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, y explotar servicios de transportes de pasajeros y de carga a realizarse por medio de vías férreas y la explotación comercial de estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que vinculados al transporte, adquiera o le sea aportado en dominio, arriendo o cualquier otro título de EFE.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 578 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio y Remuneraciones de los Directores

Nombre Director	Cargo	Rut	Profesión	Establecimiento Educación Superior	2010 M\$	2009 M\$
Franco Faccilongo Forno	Presidente	05.902.973.8	Ingeniero Civil Eléctrico	U. Técnica Federico Sta. María	(*)	(*)
Luis Sánchez Castellón	Vicepresidente	06.579.043.2	Abogado	U. de Chile	(*)	(*)
Raúl Etcheverry Muñoz	Director	08.192.185-7	Ingeniero Civil Industrias mención electricidad	U. Católica de Chile	(*)	(*)
Leonidas Henríquez Pinto	Director	05.681.488-4	Ingeniero Civil Industrial	U. de Chile	(*)	(*)
Luis Vilches Figueroa	Director	07.429.748-K	Ingeniero Civil Eléctrico	U. Técnica Federico Sta. María	(*)	(*)
Dario Farren Spencer	Gerente General	10.873.968-1	Ingeniero	U. de Chile	(*)	(*)

Vigente al 31 de diciembre de 2010

(*) No se realizan pagos de dietas a Directores

Gastos de Asesorías del Directorio

Durante los años 2010 y 2009, no se incurrieron en gastos de Asesorías del Directorio

Principales Ejecutivos

Darío Farren Spencer

Gerente General

R.U.T. : 10.873.968-1

Ingeniero Civil Industrial – Universidad de Chile

Magíster en economía aplicada y Magíster en Administración de Empresas - Universidad de Chile

Dotación

Cargos	Dotación 2010	Dotación 2009
Ejecutivos y Profesionales	0	0
Técnicos, Administración y Tracción	0	0
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	0	0
Total Dotación	0	0

Remuneraciones Ejecutivos

Durante los años 2010 y 2009, no se presentaron pagos de Remuneraciones a Ejecutivos de la empresa.

Indemnización por Años de Servicios

Durante los años 2010 y 2009, no se presentaron pagos de Indemnizaciones por años de servicios a los Gerentes y Ejecutivos de la empresa.

Plan de Incentivos de la Empresa

En los años 2010 y 2009, la empresa no presentó Sistemas de Incentivos aplicables a sus Ejecutivos.

Estructura Accionaria de la Sociedad

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.	00,10
Total Participación	100,00

ANÁLISIS RAZONADO

El análisis razonado de los Estados Financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General No 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia, el análisis comparativo y explicativo de los Estados Financieros están referidos a los períodos de Enero a Diciembre de 2010 y 2009.

1. VALOR LIBRO DE ACTIVOS Y PASIVOS

En general los activos y pasivos han sido valorizados de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presenta un análisis de los Estados Financieros del Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

INDICE	EXP. Índice	2010	2009
Liquidez corriente	veces	8.92	8.82
Razón Acida	veces	8.91	8.82
Razón de Endeudamiento	veces	-1.10	-1.10
Deuda a Corto Plazo	%	1.00	1.07
Deuda a largo Plazo	%	99.0	98.93

3. COMENTARIOS SOBRE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Liquidez Corriente

La liquidez es influenciada por la dependencia de financiamiento desde la matriz para cubrir los gastos de la sociedad.

Razón Acida

En encuentra influenciada en los mismos términos que la liquidez corriente.

Razón de Endeudamiento

La razón se ve afectada principalmente porque la sociedad se encuentra en un déficit financiado por la matriz, esta situación permite que la sociedad se mantenga con patrimonio negativo.

Rentabilidad

a) Diferencias entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos.

Por encontrarse en etapa de desarrollo, no se puede efectuar un análisis de la rentabilidad de la sociedad.

b) Variaciones más importantes en los mercados en que participa.

Debido a la condición de sociedad en Período en Desarrollo, sus principales operaciones están circunscritas al financiamiento de sus actividades de puesta en marcha. Por consiguiente no se está participando activamente en el mercado de transporte de pasajeros.

c) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales.

c.1. Flujos de la operación

La Sociedad no genera flujos positivos por encontrarse en etapa de desarrollo. Sólo se observan desembolsos por gastos administrativos y legales propios de esta etapa.

c.1. Flujos de financiamiento.

Corresponden principalmente a préstamos obtenidos de la Matriz y de las sociedades coligadas, para el funcionamiento de sus actividades operativas relacionadas con la puesta en marcha.

c.2. Flujos de inversión

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 no se produjeron flujos por este concepto.

d) Análisis de Riesgo de Mercado.

Los riesgos están asociados directamente a la condición de su puesta en marcha, por lo que no se puede efectuar un análisis relativo a los precios de los insumos y políticas de coberturas de la Empresa.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 16 de Marzo del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y teniendo presente, además, lo dispuesto en la circular N° 574, de fecha 1 de marzo de 2010, en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente:

La sociedad Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., no ha sufrido impacto alguno derivado del terremoto que afectó al país el 27 de febrero del presente año, en los términos que se indican en la Circular N° 574, antes mencionada. Hacemos presente que la sociedad informante se encuentra en etapa de desarrollo.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores

Presidente, Directores y Accionistas
Ferrocarri de Arica a la Paz S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Ferrocarril de Arica a la Paz S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Ferrocarril de Arica a la Paz S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ferrocarril Arica a la Paz S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.

4. Los estados financieros oficiales de Ferrocarril de Arica a la Paz S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Ferrocarril de Arica a la Paz S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Ferrocarril de Arica a la Paz S.A. al 31 de diciembre de 2010.

5. Tal como se desprende de la lectura de los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no ha desarrollado actividades presentando déficit patrimonial y resultado pérdida en el ejercicio. En consideración a lo anterior estos estados financieros deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

David Molina C.ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de marzo de 2011

"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad Auditada"

ACTIVOS		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	3.646	3.646	3.646
Activos por impuestos corrientes	6	419	408	370
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		4.065	4.054	4.016
ACTIVOS NO CORRIENTES				
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		-	-	-
TOTAL ACTIVOS		4.065	4.054	4.016
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
	Nota	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	456	460	502
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		456	460	502
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5	44.430	42.440	41.798
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		44.430	42.440	41.798
PATRIMONIO				
Capital emitido	8	24.653	24.653	25.233
Primas de emisión	8	889	889	889
Otras reservas	8	580	580	-
Resultados retenidos		(66.943)	(64.968)	(64.406)
TOTAL PATRIMONIO		(40.821)	(38.846)	(38.284)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		4.065	4.054	4.016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Nota	01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		-	-
Gastos de administración	9	(1.986)	(551)
Resultado por unidades de reajuste		11	(10)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(1.975)	(561)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(1.975)	(561)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		(1.975)	(561)
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
GANANCIA (PÉRDIDA)		(1.975)	(561)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(1.975)	(561)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(1.975)	(561)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(1.975)	(561)
Utilidad o (Pérdida) por acción (En pesos \$)		(13,16)	(3,74)
N° de Acciones		150.000	150.000

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Nota 8)	Capital Emitido	Primas De Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	24.653	889	580	(64.968)	(38.846)
Cambios en patrimonio Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(1.975)	(1.975)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(1.975)	(1.975)
Saldo final ejercicio actual 31 de Diciembre de 2010	24.653	889	580	(66.943)	(40.821)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Nota 8)	Capital Emitido	Primas De Emisión	Otras Reservas	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período al 1 de enero de 2009	25.233	889	-	(64.406)	(38.284)
Cambios en patrimonio Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(561)	(561)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(580)	-	580	-	-
Cambios en patrimonio	(580)	-	580	(561)	(561)
Saldo final ejercicio 31 de Diciembre de 2009	24.653	889	580	(64.968)	(38.846)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(1.975)	(561)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(11)	(38)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	1.388	(43)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(598)	(642)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas (Nota 5)	598	642
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	598	642
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	3.646	3.646
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final (Nota 4)	3.646	3.646

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información General

Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, ante Notario Público de Santiago Don Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la Sociedad es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores No 578 con fecha 02 de septiembre de 1996 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades de su negocio.

El domicilio de la sociedad es Morandé 115, piso 6.

Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. es filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Los estados financieros de Ferrocarril de Arica a La Paz S.A., correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Dirección en sesión celebrada el día 25 de Febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009, que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a las a las normas contables descritas en 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

Nota 2. Resumen de las Principales Políticas Contables

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Ferrocarril de Arica a La Paz S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.13 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N°38 del mes de marzo 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables

- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

La sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

f) Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

g) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados en la línea de Diferencias de Cambio.

h) Bases de Conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88
US\$	468,01	507,10	636,45

2.4 Activos Financieros

En el reconocimiento inicial Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. valoriza todos sus activos financieros a valor razonable y los clasifica en:

a) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambio en su valor.

2.4 Capital Social

El capital social está representado por acciones de una sola clase

.Pasivos Financieros

a) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable.

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Se reconocen el saldo por pagar de las transacciones realizadas con sociedades o empresas las cuales mantienen alguna relación societaria con Ferrocarril de Arica a La Paz S.A.

La cuenta por pagar a entidades relacionadas es la deuda que mantiene la sociedad con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y proviene del financiamiento de los gastos y desembolsos de la sociedad durante la etapa de desarrollo. Esta cuenta no está sujeta a cláusulas de reajustabilidad y condiciones especiales. La cuenta por pagar a EFE será cancelada una vez que la Matriz defina la puesta en marcha definitiva de la Sociedad.

2.5 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

La Sociedad no contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

2.6 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período

2.7 Reconocimiento de ingresos, costos de ventas y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo. Se reconocen los gastos por mantención del registro de accionistas, auditoría externa y otros gastos menores.

2.10 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.11 Ganancia o pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

2.12 Utilidad líquida distribuible

La sociedad Ferrocarril de Arica a la Paz S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez durante el ejercicio 2010 e informamos a la SVS a través de carta del 29 de octubre de 2010, que hemos adoptado la política de no realizar ajustes por las variaciones relevantes del valor razonable de los activos fijos y pasivos que no estén realizadas.

La decisión anterior ha sido tomada por el Directorio de Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. en sesión ordinaria de directorio celebrada con fecha 10 de Septiembre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, que complementa instrucciones de Circular N°1945 de 29 de Septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS

2.13 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

La Empresa de Ferrocarriles del Estado y filiales, considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para

calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos.

Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16/ 02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los ferrocarriles del Estado y filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando el métodos de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

Nota 3. Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

3.1 Aplicación de NIIF 1

El período terminado al 31 de diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

3.2 Reconciliación del Patrimonio Bajo Normativa Anterior y Bajo NIIF al 1 de Enero de 2009

<u>Reconciliación patrimonio</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	(37.744)
Valorización de Activos IFRS	(540)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	(38.284)

3.3 Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009:

<u>Reconciliación patrimonio</u>	<u>31.12.2009</u> M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	(38.305)
Resultado del ejercicio IFRS	868
Efectos de la transición al 1 de enero de 2009	(540)
Corrección monetaria patrimonio	(869)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	(38.846)
<u>Reconciliación del resultado</u>	<u>01.01.2009</u> <u>Al 31.12.2009</u> M\$
Utilidad bajo normativa PCGA	(1.429)
Corrección monetaria	868
Utilidad de acuerdo a NIIF	(561)

3.4 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

a) Corrección Monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

b) Valorización de Activos IFRS

La sociedad presentaba activos en el Efectivo y equivalente al efectivo cuyo importe en libros excedía en M\$ 540 a su importe recuperable, por lo cual, la Sociedad reconoció este deterioro como un ajuste al patrimonio al inicio del período de transición.

Nota 4. Efectivo y Efectivo Equivalente

Corresponde a los dineros mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias y cuotas de fondos mutuos, donde su valor libros es igual a su valor razonable.

Los saldos al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, son:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Saldo cuenta corriente bancaria	3.646	3.646	3.646

Nota 5. Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

La cuenta por pagar a entidades relacionadas muestra una deuda con Empresa de los Ferrocarriles del Estado, este saldo no está sujeto a condiciones especiales.

- a) Los saldos de las cuentas por pagar corrientes y no corrientes entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
Por pagar no corriente					
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Matriz	Financiamiento gastos operación	44.430	42.440	41.798
Total por pagar no corriente			44.430	42.440	41.798

- b) Las transacciones entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	31.12.2010		31.12.2009	
				Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
61.216.000-7	EFE	Matriz	Traspaso auditoria gastos	1.392	1.392	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Financiamiento	598	-	642	-

c) Remuneración Directorio

La sociedad no ha cancelado remuneración a sus directores

d) Integrantes del Directorio

Los directores de la sociedad son los siguientes:

Cargo	Nombre	RUT
Presidente Directorio	Franco Faccilongo Forno	5.902.973-8
Vicepresidente Directorio	Luis Sanchez Castellón	6.579.043-2
Director	Raul Etcheverry Muñoz	8.192.185-7
Director	Leonidas Henriquez Pinto	5.681.488-4
Director	Luis Vilches Figueroa	7.429.748-K

Nota 6. Activos por Impuestos Corrientes

a) Información general

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas.

La Sociedad, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

b) Impuestos diferidos

La Sociedad no registra impuestos diferidos, por estimar que las pérdidas tributarias acumuladas son de carácter permanente.

c) Remanente crédito fiscal

La sociedad mantiene un remanente de iva crédito fiscal ascendente a:

	31.12.2010 Corrientes M\$	31.12.2009 Corrientes M\$	01.01.2009 Corrientes M\$
Remanente Iva crédito fiscal	419	408	370

Nota 7. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar o acreedores comerciales no devengan intereses y normalmente son liquidadas cuando se recibe el financiamiento desde la Matriz.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la siguiente:

	31.12.2010 M\$	31.12.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Servicios administrativos y otros	456	449	491
Retenciones por pagar	-	11	11
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	456	460	502

Nota 8. Patrimonio Neto

g) Capital

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital pagado asciende a M\$ 24.653 y al 1 de enero de 2009 el capital pagado asciende a M\$ 25.233.

Al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 las primas por acción ascienden a M\$ 889.

h) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

<u>Serie</u>	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	150.000	150.000	150.000

Conceptos	M\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	25.233	150.000
Revalorización Capital 2009	(580)	-
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	24.653	-
Total Capital Pagado al 31.12.2010	24.653	150.000

i) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han cancelado dividendos.

j) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado y primas por acción generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio M\$580.

k) Gestión del capital

La gestión de capital referida a la administración del patrimonio de la compañía, tiene como objetivo principal, mantener un adecuado nivel de capitalización, que este acorde a las decisiones que adopte la matriz, las que dicen relación con mantener la Sociedad en "Periodo de desarrollo", o permitir el cumplimiento del objeto para la cual fue constituida.

Nota 9. Gastos de Administración

El detalle de los gastos incurridos por la sociedad son los siguientes:

	ACUMULADO M\$	
	Período entre 01-01-2010 31-12-2010	Período entre 01-01-2009 31-12-2009
Auditoría externa	1.392	-
Servicios externos	594	551
Total Gastos de administración	1.986	551

Para el período comprendido entre el 01.01.2010 y 31.12.2010, el gasto en Servicios Externos corresponde a la mantención del registro de accionistas.

Nota 10. Medio Ambiente

La sociedad no ha efectuado desembolsos a la fecha de cierre de los presentes estados financieros que pudieran afectar directa o indirectamente al medio ambiente.

Nota 11. Administración del Riesgo Financiero

RIESGO DE MERCADO

A diciembre del año 2010, la matriz no ha definido la puesta en marcha de la sociedad, no se ha definido el mercado objetivo, y por tanto no cabe describir el Riesgo de Mercado.

DESARROLLO OPERACIONAL

A diciembre del año 2010, la matriz no ha definido la puesta en marcha de la sociedad, por tanto no se expone este concepto.

RIESGO DE CRÉDITO

En relación al financiamiento, durante esta etapa la sociedad recibe de la matriz el financiamiento para solventar los gastos de tipo legal y administrativos.

RIESGO DE LIQUIDEZ

La Sociedad aún no se encuentra operativa, por lo que no posee compromisos que puedan afectar su liquidez, toda vez, que recibe de la matriz los fondos para solventar los gastos en que incurre.

No se visualizan riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Ferrocarril de Arica a La Paz S.A. durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la casa Matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Nota 12. Sanciones

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

Nota 13. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad no presenta contingencias.

Nota 14. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

FILIAL INFRAESTRUCTURA Y TRÁFICO FERROVIARIO S.A.
En Etapa de Desarrollo

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, conservar y administrar las vías férreas y su infraestructura y superestructura en general, constituida por la vía, puentes, líneas de contacto, señales y equipos, y el mantenimiento, revisión y reparación de equipos ferroviarios tales como locomotoras, vagones, automotores, motorrieles, autorrieles y otros vehículos que transiten por la vía férrea y de partes o piezas de las mismas, y en general la reparación y revisión de toda clase de trenes y el desarrollo y ejecución de actividades necesarias para efectuar servicios de mantenimiento de equipos ferroviarios y de partes o piezas de éstos.

La sociedad se encuentra inscrita con el N° 577 del Registro de Valores.



IDENTIFICACIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Nombre

Infraestructura y Tráfico Ferroviario S. A.

Nombre de Fantasía

ITF

Tipo de Identidad

Sociedad Anónima sujeta a las normas que rigen para las sociedades anónimas abiertas

Inscripción de Registro de Valores

N° 0577

Dirección

Oficinas Generales Morandé N° 115 6 Piso Fono: 5855000

Domicilio Legal Morandé N° 115 6 Piso Fono: 5855000
Santiago, Región Metropolitana

Rol Único tributario

96.756.330-7

Documentos Constitutivos

Constitución de la sociedad mediante escritura pública repertorio N° 233 de fecha 29 de septiembre de 1995, ante Notario Público Suplente del titular de la Primera Notaria de Providencia, Mercedes Moreno Guemes, publicación de extracto de la constitución en Diario Oficial N° 35.307 de fecha 03 de noviembre de 1995.

Inscrita en el extracto Fs. 26047 N° 21066, registro de Comercio Conservador de Bienes Raíces de Santiago año 1995

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

Objeto de la Sociedad

Esta sociedad fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995 y su objeto es establecer, desarrollar, mantener, conservar y administrar las vías férreas y su infraestructura y superestructura en general, constituida por la vía, puentes, líneas de contacto, señales y equipos, y el mantenimiento, revisión y reparación de equipos ferroviarios tales como locomotoras, vagones, automotores, motorrieles, autorrieles y otros vehículos que transiten por la vía férrea y de partes o piezas de las mismas, y en general la reparación y revisión de toda clase de trenes y el desarrollo y ejecución de actividades necesarias para efectuar servicios de mantenimiento de equipos ferroviarios y de partes o piezas de éstos.

La sociedad se encuentra inscrita con el N° 577 del Registro de Valores.

ESTRUCTURA ACCIONARIA DE LA SOCIEDAD

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	99,90
Fisco	00,10
Total Participación	100,00

ADMINISTRACIÓN Y RECURSOS HUMANOS

Directorio y Remuneraciones de los Directores

Nombre Director	RUT	Cargo	Profesión	Establecimiento Educación Superior	2010 M\$	2009 M\$
Luis Sánchez Castellón	06.579.043.2	Presidente	Abogado	U. De Chile	(*)	(*)
Franco Faccilongo Forno	05.902.973.8	Vicepresidente	Ingeniero Civil Eléctrico	U. Técnica Federico Sta. María	(*)	(*)
Raúl Etcheverry Muñoz	08.192.185-7	Director	Ingeniero Civil Industrias mención electricidad	U. Católica de Chile	(*)	(*)
Leonidas Henríquez Pinto	05.681.488-4	Director	Ingeniero Civil Industrial	U. de Chile	(*)	(*)
Luis Vilches Figueroa	07.429.748-K	Gerente General	Ingeniero Civil Eléctrico	U. Técnica Federico Sta. María	(*)	(*)

Vigente al 31 de diciembre de 2010
(*) No se realizan pagos de dietas a Directores

Gastos Asesorías del Directorio

Durante los años 2010 y 2009, no se incurrieron en gastos de Asesorías del Directorio.

Principales Ejecutivos

Luis Vilches Figueroa

Gerente General

R.U.T: : 7.429.748-K

Ingeniero civil Electrónico – Universidad Técnica Federico Santa María

Magíster en Ingeniería Electrónica de de la Universidad Técnica Federico Santa María, MBA de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Dotación

Cargos	Dotación 2010	Dotación 2009
Ejecutivos y Profesionales	0	0
Técnicos, Administración y Tracción	0	0
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	0	0
Total Dotación	0	0

Remuneraciones Ejecutivos

Durante los años 2010 y 2009, no se realizaron pagos de remuneraciones a los Ejecutivos de la empresa.

Indemnizaciones por Años de Servicios

Durante los años 2010 y 2009, no se presentaron pagos de Indemnizaciones por años de servicios a los Gerentes y Ejecutivos de la empresa.

Plan de Incentivos de la Empresa

En los años 2010 y 2009, la empresa no presentó Sistemas de Incentivos aplicables a sus Ejecutivos.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores

Presidente, Directores y Accionistas
Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables descritas en Nota 2.1.

4. Los estados financieros oficiales de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 19 de febrero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2009 y de cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con normas descritas en Nota 2.1, los cuales fueron determinados por la Administración de Infraestructura y Tráfico S.A. (ver Nota 3). Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2009, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. al 31 de diciembre de 2010.

5. Tal como se desprende de la lectura de los estados financieros, al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad no ha desarrollado actividades presentando déficit patrimonial y resultado pérdida en el ejercicio. En consideración a lo anterior estos estados financieros deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de su Matriz Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

David Molina C.ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 29 de marzo de 2011

"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad Auditada"

ANÁLISIS RAZONADO

El análisis razonado de los Estados Financieros, ha sido preparado de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General No 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia, el análisis comparativo y explicativo de los Estados Financieros está referidos a los períodos de Enero a Diciembre de 2010 y 2009.

1. Valor Libro de Activos y Pasivos

En general los activos y pasivos han sido valorizados de acuerdo a Normas Internacionales de contabilidad y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2. Indicadores Financieros

A continuación se presenta un análisis de los Estados Financieros de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

INDICE	EXP. Índice	2010	2009
Liquidez corriente	veces	3.69	3.74
Razón Acida	veces	3.69	3.74
Razón de Endeudamiento	veces	-1.07	-1.11
Deuda a Corto Plazo	%	1.7	1.7
Deuda a largo Plazo	%	98.3	98.3

3. Comentarios sobre los Indicadores Financieros

Liquidez Corriente

La liquidez es influenciada por la dependencia de financiamiento desde la matriz para cubrir los gastos de la sociedad.

Razón Acida

Este índice está influenciado en los mismos términos que la liquidez corriente.

Razón de Endeudamiento

La razón se ve afectada principalmente por el patrimonio negativo y el endeudamiento con la matriz, acumulado en la etapa en desarrollo.

Rentabilidad

a) Diferencias entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos.

La sociedad aún se encuentra en etapa de desarrollo y no tiene activos operativos.

b) Variaciones más importantes en los mercados en que participa.

Debido a la condición de sociedad en periodo en desarrollo, no se está participando activamente en el mercado de transporte de pasajeros.

c) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales.

c.1.-Flujos de la operación

La Sociedad no genera flujos positivos por encontrarse en etapa de desarrollo. Sólo se observan desembolsos por gastos administrativos y legales propios de esta etapa.

c.2. Flujos de financiamiento.

Corresponden principalmente a préstamos obtenidos de la Matriz para el funcionamiento de las actividades operativas relacionadas con la puesta en marcha de la Filial.

c.3. Flujos de inversión.

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 no se produjeron flujos por este concepto.

d) Análisis de Riesgo de Mercado.

Los riesgos están asociados directamente a la condición de su puesta en marcha, por lo cual no se puede efectuar análisis alguno en lo relativo a los precios de los insumos, políticas de coberturas de la Empresa para las distintas categorías de los riesgos en los precios de los insumos y cambios enfrentados en la exposición al riesgo.

HECHOS RELEVANTES

La sociedad no presenta hechos relevantes durante el ejercicio 2010.

1. Con fecha 16 de Marzo del 2010, En conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y teniendo presente, además, lo dispuesto en la circular N°574, de fecha 1 de marzo de 2010, se comunica en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente:

La sociedad Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., no ha sufrido impacto alguno derivado del terremoto que afectó al país el 27 de febrero del presente año, en los términos que se indican en la Circular N° 574, antes mencionada. Hacemos presente que la sociedad informante se encuentra en etapa de desarrollo.

2. Con fecha 27 de Abril del 2010, se informa en conformidad a lo establecido en el artículo 9° y en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, y en el párrafo 2.2. de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, y teniendo presente, además, lo dispuesto en la circular N°574, de fecha 1 de marzo de 2010, en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente: En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad realizada el 22 de abril de 2010, se acordó designar como auditores externos de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. a la empresa Ernst &Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.

ACTIVOS		31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Activos por impuestos corrientes	5	3.493	3.404	3.395
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		3.493	3.404	3.395
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	6	78	78	76
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4	-	1.752	1.753
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		78	1.830	1.829
TOTAL ACTIVOS		3.571	5.234	5.224
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	945	909	675
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		945	909	675
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4	53.771	53.533	52.264
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		53.771	53.533	52.264
PATRIMONIO				
Capital emitido	8	20.167	20.167	20.642
Primas de emisión	8	339	339	339
Otras reservas	8	475	475	-
Resultados retenidos		(72.126)	(70.189)	(68.696)
TOTAL PATRIMONIO		(51.145)	(49.208)	(47.715)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		3.571	5.234	5.224

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR
FUNCION

		01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
	Nota	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA) BRUTA		-	-
Gastos de administración	9	(2.026)	(1.408)
Participación en resultado de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	1
Resultado por unidades de reajuste		89	(86)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTO		(1.937)	(1.493)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		(1.937)	(1.493)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		(1.937)	(1.493)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

GANANCIA (PÉRDIDA)		(1.937)	(1.493)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(1.937)	(1.493)
Ganancia integral atribuibles a los propietarios de la controladora		(1.937)	(1.493)
GANANCIA (PÉRDIDA) INTEGRAL TOTAL		(1.937)	(1.493)

Utilidad o (Pérdida) por acción (En pesos \$)

(16,141) (12,441)

N° de Acciones

120.000 120.000

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Nota 8	Capital	Primas	Otras	Ganancias	Patrimonio
	Emitido	De	Reserv	(Pérdidas)	Neto
	M\$	Emisió	as	Acumulada	Total
	M\$	n	M\$	s	M\$
		M\$		M\$	
Saldo inicial período actual al 1 de enero de 2010	20.167	339	475	(70.189)	(49.208)
<u>Cambios en patrimonio</u>					
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(1.937)	(1.937)
Cambios en patrimonio	-	-	-	(1.937)	(1.937)
Saldo final ejercicio al 31 de Diciembre de 2010	20.167	339	475	(72.126)	(51.145)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Nota 8	Capital	Primas	Otras	Ganancias	Patrimonio
	Emitido	De	Reserv	(Pérdidas)	Neto
	M\$	Emisió	as	Acumulada	Total
	M\$	n	M\$	s	M\$
		M\$		M\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	20.642	339	-	(68.696)	(47.715)
<u>Cambios en patrimonio</u>					
Ganancia o (pérdida)	-	-	-	(1.493)	(1.493)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(475)	-	475	-	-
Cambios en patrimonio	(475)	-	475	(1.493)	(1.493)
Saldo final ejercicio al 31 de Diciembre de 2009	20.167	339	475	(70.189)	(49.208)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2010 M\$	del 1 de Enero al 31 de Diciembre 2009 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación		
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	(1.937)	(1.493)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(89)	(9)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	1.428	957
Ajuste por provisiones	-	(124)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		
Ajuste por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	(1)
Flujos de efectivo Netos procedentes de (utilizados en) actividades de Operación	(598)	(670)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas (Nota 4)	598	670
Flujos de efectivo Netos Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	598	670
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1. Información General

La Sociedad Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. fue constituida con fecha 29 de septiembre de 1995, según lo consta en escritura pública de dicha fecha, ante Notario Público Sr. Camilo Valenzuela Riveros.

El objeto de la Sociedad es establecer, desarrollar, impulsar, mantener y explotar servicios de transportes de pasajeros a realizarse por medio de vías férreas y a la explotación comercial de las estaciones, recintos, construcciones y demás muebles e inmuebles que están vinculados al transporte de pasajeros.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores No 577 con fecha 29 de agosto de 1996, y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad se encuentra en etapa de desarrollo al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, por lo que sus actividades están orientadas a implementar y desarrollar la organización y las actividades de su negocio.

El domicilio de la sociedad es Morandé 115, piso 6.

Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. es filial de la Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Los estados financieros de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por su Dirección en sesión celebrada el día 25 de Febrero de 2010. Estos estados financieros anuales fueron confeccionados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, no coinciden con los saldos al 31 de diciembre de 2009, que han sido incluidos en los presentes estados financieros, debido a que estos últimos han sido re-expresados de acuerdo a las normas contables descritas en 2.1. En Nota 3 se detalla la reconciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio, junto a una descripción de los principales ajustes.

Nota 2. Resumen De Las Principales Políticas Contables

2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB), con excepción de la aplicación NIC 36 para determinación del deterioro de activos. En sustitución a dicha norma, la Sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante oficio ordinario N°4887 de fecha 16 de febrero de 2011, a aplicar excepcionalmente la norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21. En Nota 2.12 se detalla el alcance de esta norma.

Estos estados financieros correspondientes al período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2010 han sido aprobados por su directorio en sesión N°42 del mes de marzo 2011.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad. En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La estimación de valores recuperables
- Las vidas útiles y los valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles

2.2 Nuevas Normas e Interpretación Emitidas

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Normas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011
Modificaciones y mejoras		
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011

La Sociedad ha evaluado los impactos generados o que podría generar las mencionadas normas, mejoras y modificaciones, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

2.3 Transacciones en Moneda Extranjera

i) Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad (moneda funcional). La moneda funcional de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. es el peso chileno, toda la información es presentada en miles de pesos (M\$).

j) Transacciones y Saldos

Las transacciones en moneda extranjera distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resulten de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados en la línea de Diferencias de Cambio.

k) Bases de Conversión

Al cierre del período los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento (UF) han sido convertidos a pesos chilenos, considerando los tipos de cambio observados a la fecha de cierre del ejercicio, de acuerdo a lo siguiente:

MONEDA	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
UF	21.455,55	20.942,88	21.451,88
US\$	468,01	507,10	636,45

2.4 Capital Social

El capital social está representado por acciones de una sola clase.

2.5 Pasivos Financieros

a) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable.

b) Cuentas por pagar empresas relacionadas

Se reconocen el saldo por pagar de las transacciones realizadas con sociedades o empresas las cuales mantienen alguna relación societaria con Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

La cuenta por pagar a entidades relacionadas es la deuda que mantiene la sociedad con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado y proviene del financiamiento de los gastos y desembolsos de la sociedad durante la etapa de desarrollo. Esta cuenta no está sujeta a cláusulas de reajustabilidad y condiciones especiales. La cuenta por pagar a EFE será cancelada una vez que la Matriz defina la puesta en marcha definitiva de la Sociedad

2.6 Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del período resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

La Sociedad no contabiliza impuestos diferidos, debido a que las diferencias existentes entre la base contable y tributaria son de carácter permanente, al mantener en el tiempo su situación de pérdida tributaria.

2.7 Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y no corrientes aquellos con vencimiento superior a dicho período.

2.8 Reconocimiento de ingresos, costos de ventas y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan en función del criterio del devengo. Se reconocen los gastos por mantenimiento del registro de accionistas y otros gastos menores.

2.9 Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

2.10 Ganancia o pérdida por Acción

La ganancia o pérdida básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia o (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número de acciones de la misma en circulación durante dicho período.

2.11 Utilidad líquida distribuible

La sociedad Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. ha decidido adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera por primera vez durante el ejercicio 2010 e informamos a la SVS a través de carta del 29 de octubre de 2010, que hemos adoptado la política de no realizar ajustes por las variaciones relevantes del valor razonable de los activos fijos y pasivos que no estén realizadas.

La decisión anterior ha sido tomada por el Directorio de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. en sesión ordinaria de directorio celebrada con fecha 10 de Septiembre de 2010. Todo esto en cumplimiento a lo solicitado por la SVS en circular N° 1983 del 30 de julio de 2010, que complementa instrucciones de Circular N°1945 de 29 de Septiembre de 2009, referida a normas sobre determinación de la utilidad líquida del ejercicio y ajustes de primera aplicación para estados financieros bajo IFRS.

2.12 Deterioro del Valor de los Activos No Financieros

La Empresa de Ferrocarriles del Estado y filiales, considera que dadas las características de sus activos, no es posible calcular el valor razonable de su activo inmovilizado debido a la inexistencia de un mercado activo. En lo que respecta al valor en uso, de acuerdo a lo establecido en el Marco Conceptual, su cálculo se debe realizar a través de la actualización de los flujos de efectivo esperados. La Entidad considera que en el cálculo de dichos flujos deben tenerse en cuenta las características de servicio público de su actividad, así como la especificidad de la financiación que deriva de dicha condición y que se instrumenta a través de los planes trienales en los que se determinan las transferencias y aportaciones de capital que constituyen una parte muy importante de su financiación. Además, no se ha establecido dentro de la NIC 36 criterios que establezcan los componentes de los flujos de efectivo que reciben las entidades públicas así como los criterios para calcular los riesgos específicos de los activos materiales de dichas entidades, toda vez, que los mismos corresponden a las características de las empresas cuya finalidad principal es obtener beneficios, pero no a las de las entidades públicas cuya finalidad principal es prestar servicios públicos, por lo que no resulta posible aplicar a las cuentas correspondientes al ejercicio 2010 los criterios establecidos en dicha NIC. EFE y filiales son una empresa pública, donde la legislación le ha

impuesto un modelo de operación de servicios y explotación de infraestructura que hacen que sus costos operacionales resulten superiores a sus ingresos.

Como consecuencia de esto el resultado operacional y el EBITDA de la empresa consolidada (como medida aproximada de sus flujos de caja operativos), ha resultado permanentemente negativo, dependiendo de aportes permanentes por parte del estado para mantener su operación.

Mediante oficio 4887 del 16/ 02/2011 la SVS autorizó a Empresa de los ferrocarriles del Estado y filiales a aplicar excepcionalmente la Norma Internacional de contabilidad del Sector Público (NICSP) N°21, en sustitución de la Norma Internacional de contabilidad (NIC) N°36, para determinar el deterioro de sus activos.

Esta norma define el valor en uso de un activo no generador de efectivo como el valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial. El valor presente de un activo manteniendo su servicio potencial se determina usando el métodos de costo de reposición depreciado y enfoque del costo de rehabilitación. Producto de la entrada a IFRS durante el año 2010, los principales activos de La Empresa y sus Filiales han sido registrados a costo de reposición depreciado

No obstante, cuando bajo circunstancias específicas determinados activos no mantengan su servicio potencial, la pérdida de valor debe reconocerse directamente en resultados.

2.13 Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

La sociedad ha aplicado este criterio del método de la participación para la contabilización de las inversiones cuando la matriz EFE reúne el 100% de la propiedad de las sociedades cuando agrega la participación que le corresponde por ser socio mayoritario de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A.

Nota 3. Primera Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera

3.5 Aplicación de NIIF 1

El ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 es el primer año en que la compañía presenta sus estados financieros de acuerdo con las NIIF. Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a esa fecha.

La fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

3.6 Reconciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo NIIF al 1 de Enero de 2009

<u>Reconciliación patrimonio</u>	<u>01.01.2009</u>
	M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	(47.715)
Ajustes IFRS	-
Patrimonio de acuerdo a NIIF	(47.715)

3.7 Reconciliación del patrimonio y resultado bajo normativa anterior y bajo NIIF al 31 de diciembre de 2009:

<u>Reconciliación patrimonio</u>	<u>31.12.2009</u> M\$
Patrimonio bajo normativa PCGA	(49.211)
Resultado del ejercicio por IFRS	1.099
Corrección monetaria patrimonio	(1.096)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	(49.208)

<u>Reconciliación del resultado</u>	<u>01.01.2009</u> <u>Al 31.12.2009</u> M\$
Utilidad bajo normativa PCGA	(2.593)
Corrección monetaria	1.100
Utilidad de acuerdo a NIIF	(1.493)

3.8 Explicación de las principales diferencias a la fecha de transición

Corrección Monetaria

Los principios contables anteriores requerían que los estados financieros fueran ajustados con el objeto de reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método, descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requería el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados eran corregidas para reflejar las variaciones según el Índice de Precios al Consumidor (IPC) desde la fecha de adquisición hasta la fecha de cierre.

NIIF no considera indexación por inflación en países que no son definidos como hiperinflacionarios, como es el caso de Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. Los efectos de la no aplicación de corrección monetaria descrita, están incluidos en la reconciliación.

Nota 4. Cuentas Por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

El saldo por pagar que se mantiene con la Empresa de los Ferrocarriles del Estado, corresponde principalmente al financiamiento de gastos preoperativos, tales como honorarios, publicaciones, legales y auditoría de estados financieros y no están sujetos a cláusulas de reajustabilidad. Esta cuenta por pagar será cancelada una vez que la Matriz defina la puesta en marcha definitiva de la Sociedad.

Los saldos de las cuentas por cobrar corriente y no corriente entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
----------	---------------------------	-------------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Por cobrar a entidades relacionadas corriente

Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	Matriz común	Cuenta corriente	-	1.752	1.753
Total por cobrar a entidades relacionadas			-	1.752	1.753

Los saldos de las cuentas por pagar corrientes y no corrientes entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.12.2010 M\$	Monto al 31.12.2009 M\$	Monto al 01.01.2009 M\$
----------	---------------------------	-------------------------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Por pagar a entidades relacionadas no corriente

Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Matriz	Financiamiento gastos operación	53.771	53.533	52.264
Total por pagar a entidades relacionadas			53.771	53.533	52.264

Las transacciones entre la Sociedad y las empresas relacionadas son las siguientes:

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	2010		2009	
				Monto M\$	Efecto Resultado M\$	Monto M\$	Efecto Resultado M\$
61.216.000-7	EFE	Matriz	Arriendos	-	-	599	551
61.216.000-7	EFE	Matriz	Traspaso cuentas relacionadas	(1.752)	-	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Traspaso gastos auditoria	1.392	1.392	-	-
61.216.000-7	EFE	Matriz	Financiamiento	598	-	670	-
96.756.340-4	INVIA S.A.	Matriz común	Traspaso cuentas relacionadas	1.752	-	-	-

Remuneración Directorio

La sociedad no ha cancelado remuneración a sus directores

Integrantes del Directorio

Los directores de la sociedad son los siguientes:

Cargo	Nombre	RUT
Presidente Directorio	Luis Sanchez Castellón	6.579.043-2
Vicepresidente Directorio	Franco Faccilongo Forno	5.902.973-8
Director	Raul Etcheverry Muñoz	8.192.185-7
Director	Leonidas Henriquez Pinto	5.681.488-4

Nota 5. Activos Por Impuestos Corrientes

d) Información general

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no ha constituido provisión por impuesto a la renta de primera categoría, por cuanto determinaron pérdidas tributarias acumuladas.

La Sociedad, en el desarrollo normal de sus operaciones, está sujeta a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos.

e) Impuestos diferidos

La Sociedad no registra impuestos diferidos, por estimar que las pérdidas tributarias acumuladas son de carácter permanente.

f) Remanente crédito fiscal

La sociedad mantiene un remanente de iva crédito fiscal ascendente a:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Remanente Iva crédito fiscal	3.493	3.404	3.395

Nota 6. Inversiones Contabilizadas Utilizando El Método De La Participación

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es la participación en las siguientes sociedades:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	M\$	M\$	M\$
Inmobiliaria Nueva Vía S.A.	78	78	76

Nota 7. Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas Por Pagar

Las cuentas por pagar o acreedores comerciales no devengan intereses y normalmente son liquidadas cuando se recibe el financiamiento desde la matriz.

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2009
	Corrientes	Corrientes	Corrientes
	M\$	M\$	M\$
Servicios administrativos y arriendos por pagar	456	449	615
Sobregiro cuenta corriente	489	449	49
Retenciones por pagar	-	11	11
Total Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	945	909	675

Nota 8. Patrimonio Neto

l) Capital

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital pagado asciende a M\$ 20.167 y al 1 de enero de 2009 el capital pagado asciende a M\$ 20.642.

Al 31 de diciembre de 2010, al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009 las primas por acción ascienden a M\$ 339.

m) Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2010, el capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	120.000	120.000	120.000

Conceptos	M\$	N° Acciones
Capital suscrito y pagado al 31.12.2008	20.642	120.000
Revalorización Capital 2009	(475)	-
Capital suscrito y pagado al 31.12.2009	20.167	-
Total Capital Pagado al 31.12.2010	20.167	120.000

n) Dividendos

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se han cancelado dividendos.

o) Otras reservas

Corresponde a la Corrección monetaria del capital pagado y primas por acción generada en 2009, cuyo efecto de acuerdo a Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros debe registrarse en otras reservas en el patrimonio M\$475.

a) Gestión del capital

La gestión de capital referida a la administración del patrimonio de la compañía, tiene como objetivo principal, mantener un adecuado nivel de capitalización, que este acorde a las decisiones que adopte la matriz, las que dicen relación con mantener la Sociedad en "Periodo de desarrollo", o permitir el cumplimiento del objeto para la cual fue constituida.

Nota 9. Gastos

El detalle es el siguiente:

			ACUMULADO	
			M\$	
			Por el período	Por el período
			comprendido	comprendido
			entre	entre
			01-01-2010	01-01-2009
			al 31-12-2010	al 31-12-2009
Gastos de administración				
	Servicios externos		594	581
	Auditoría externa		1.392	-
	Arriendos		-	551
	Comisiones		40	400
	Otros		-	(124)
Total	Gastos de	administración	2.026	1.408

El gasto en Servicios Externos corresponde a la mantención del registro de accionistas.

Nota 10. Medio Ambiente

La sociedad no ha efectuado desembolsos a la fecha de cierre de los presentes estados financieros que pudieran afectar directa o indirectamente al medio ambiente.

Nota 11. Administración del Riesgo Financiero

RIESGO DE MERCADO

Al 31 de diciembre del año 2010, la matriz no ha definido la puesta en marcha de la sociedad, no se ha definido el mercado objetivo, y por tanto no cabe describir el Riesgo de Mercado.

DESARROLLO OPERACIONAL

Al 31 de diciembre del año 2010, la matriz no ha definido la puesta en marcha de la sociedad, por tanto no se expone este concepto.

RIESGO DE CRÉDITO

En relación al financiamiento, durante esta etapa la sociedad recibe de la matriz el financiamiento para solventar los gastos de tipo legal y administrativos.

RIESGO DE LIQUIDEZ

La Sociedad aún no se encuentra operativa, por lo que no posee compromisos que puedan afectar su liquidez, toda vez, que recibe de la matriz los fondos para solventar los gastos en que incurre.

No se visualizan riesgos financieros que puedan afectar directa y significativamente la operación de Infraestructura y Tráfico Ferroviario S.A. durante este ejercicio, salvo aquellos que se puedan derivar de la casa Matriz, Empresa de los Ferrocarriles del Estado.

Nota 12. Sanciones

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a la Sociedad ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2010, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

Nota 13. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, la sociedad no presenta contingencias.

Nota 14. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad.

COLIGADA INMOBILIARIA PASEO DE LA ESTACIÓN S.A.

Identificación y Objetivo de la Sociedad

Inmobiliaria Paseo de la Estación S.A., con RUT 96.547.010-7; es una sociedad anónima cerrada, constituida por Escritura Pública de fecha 16 de enero de 1989 ante notario público señor Kamel Saquel Zaror.

Su objetivo es la realización de actividades que se relacionen directa o indirectamente con comercio e industria, agricultura, ganadería, adquirir, enajenar, dar y tomar en arrendamiento o subarrendamiento bienes muebles e inmuebles, construir en ellos, lotearlos, subdividirlos y explotarlos directamente o por cuenta de terceros, participar o integrarse con personas jurídicas cualquier título para realizar negocios o inversiones de tipo inmobiliario y otros de características similares.

Directorio

Las remuneraciones pagadas a los Directores de la empresa, al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Cargo	Nombre	RUT	Profesión	2010 M\$	2009 M\$
Presidente	Andrés Olivos Bambach	7.013.115-3	Ingeniero Comercial	0	0
Director	José domingo Eluchans Urenda	6.474.621-4	Abogado	0	0
Director	Gonzalo Quinteros Anwandter	5.894.656-7	Estudios de Ingeniería Civil	0	0
Director	Guillermo Said Yarur	6.191.544-3	Egresado Ingeniería Civil Industrial	0	0
Director	Blas Bellolio Roth	12.404.377-8	Abogado	0	0
Director	Luis Matte Lira	8.257.631-2	Ingeniero Civil Industrial	5.500	6.000

(*) Renuncia al cobro de Honorarios

(**) Director hasta Septiembre 2009

Se propuso en Junta de Accionistas que se remunerare con una dieta por sesión de un monto bruto ascendente a Quinientos mil pesos. La Junta aprobó en forma unánime la proposición en cuanto a remuneración del director.

Principales Ejecutivos

Cargos	Nombre	RUT	Profesión
Gerente General	Francisco Azcona Virrueta	6.289.488-1	Ingeniero Comercial

Dotación

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	2
Técnicos, Administración y Tracción	8
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	0
Total Dotación	10

Participación Porcentual

Participación	%
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	17,00
Empresa Parque Arauco S.A.	83,00

Patrimonio	2010 M\$	2009 M\$
Total Patrimonio	61.464.440	59.688.931

COLIGADA DESARROLLO INMOBILIARIO SAN BERNARDO S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

Desarrollo Inmobiliario de San Bernardo S.A., fue constituido según escritura pública de fecha 20 de junio de 1996, ante el Notario Público Álvaro Bianchi Rozas.

El objeto, es la explotación comercial del inmueble denominado "Maestranza Central de San Bernardo", ubicado en la comuna de San Bernardo, mediante el desarrollo o construcción de proyectos inmobiliarios, su administración, explotación y venta.

Directorio

Cargo	Nombre	RUT	Profesión	2010 M\$	2009 M\$
Presidente	Juan Claudio Ilarreborde Piwonka	5.899.096-5	Ingeniero Químico	590	1.780
Vicepresidente	Luis Aurelio Sanchez Castellón	6.579.043-2	Abogado	443	1.335
Director	Sven B. Herlin Kaiser	7.399.898-0	Abogado	295	890
Director	Antonio Alberto Dourthé Castrillón	7.044.632-4	Ingeniero Civil	295	890
Director	Víctor Manuel Bezanilla Saavedra	5.632.977-3	Constructor Civil	295	890
TOTAL				1918	5.785

Principales Ejecutivos

Sergio González Camilo
Gerente General
R.U.T. : 7.695.542-5
Contador Auditor

Dotación

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	1
Técnicos, Administración y Tracción	0
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	0
Total Dotación	1

Situación Patrimonial y Porcentaje Porcentual

Participación	%
Inversiones e Inmobiliarias Sur-Sur S.A.	65,00
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	35,00
	100,00

Patrimonio	2010 M\$	2009 M\$
Total Patrimonio	1.824	3.509

COLIGADA EMPRESA TRANSPORTE SUBURBANO DE PASAJEROS S.A.

Identificación y Objeto de la Sociedad

Por escritura pública de fecha 30 de enero de 1998, la Empresa de Los Ferrocarriles Del Estado y la Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A., constituyen la Sociedad Empresa de Transporte Suburbano de Pasajeros S.A., "Transub S.A.", la que se rige por las normas aplicables a las Sociedades Anónimas Abiertas. Esta, por tanto, es una sociedad anónima de duración indefinida y con domicilio en la ciudad de Santiago.

La Sociedad tiene por objeto atender servicios de transporte suburbano de pasajeros y la explotación comercial de sus bienes en actividades o servicios complementarios.

Directorio

Cargo	Nombre	RUT	Profesión	2010 M\$	2009 M\$
Presidente	Hernán Vega Molina	6.373.587-6	Ingeniero Comercial	0	0
Vicepresidente	Antonio Dourthé Castrillón	7.044.632.4	Ingeniero Civil	0	0
Director	Víctor Morales Vega	5.197.936-2	Ingeniero Civil Industrial	0	0
Director	Oscar Ubilla Araya	6.165.970-6	Ingeniero Comercial	0	0
Director	Jorge Inostroza Sánchez	6.478.244-4	Ingeniero	0	0
Total General				0	0

Principales Ejecutivos

Cargos	Nombre	RUT	Profesión
Gerente General (I)	Augusto Lucero Alday	6.252.386-7	Ingeniero Civil Electricista

Dotación

Cargos	Dotación
Ejecutivos y Profesionales	1
Técnicos, Administración y Tracción	0
Servicio, Personal no Calificado y Vigilancia	0
Total Dotación	1

Situación Patrimonial y Porcentaje Porcentual

Participación	%
Empresa de Transporte de Pasajeros	66,67
Empresa de Los Ferrocarriles Del Estado	33,33

Patrimonio	2010 M\$	2009 M\$
Total Patrimonio	(31.936)	(31.936)

